



MIDAO AB (PUBL)

listning av seniora icke-säkerställda obligationer med rörlig ränta
200 000 000 SEK inom ett rambelopp upp till 400 000 000 SEK

ISIN: SE0017085319

Nasdaq First North Bond Market är en multilateral handelsplattform (MTF), såsom definierat i EU:s lagstiftning (såsom den har implementerats i nationell rätt), som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq-koncernen. Emittenter på Nasdaq First North Bond Market omfattas inte av samma regler som gäller för emittenter på en reglerad marknad, såsom definierat i EU:s lagstiftning (såsom den har implementerats i nationell rätt). De är istället föremål för ett antal mindre omfattande regler och legala krav. En investering i en emittent på Nasdaq First North Bond Market kan därmed vara mer riskfylld än en investering i en emittent som handlas på huvudmarknaden. Börsen godkänner ansökan om upptagande till handel.

6 april 2022

VIKTIG INFORMATION

Vissa definitioner

Med "MIDAQ", "Bolaget" eller "Koncernen" avses, beroende på sammanhang, MIDAQ AB (publ), org. nr 559119-2363, den koncern som MIDAQ AB (publ) är moderbolag i, eller ett dotterbolag till MIDAQ AB (publ). Med "Bolagsbeskrivningen" avses föreliggande bolagsbeskrivning. Med "Danske Bank" avses Danske Bank A/S, Danmark, Filial Sverige, org. nr 516401-9811. Hänvisning till "SEK" avser svenska kronor och hänvisning till "EUR" avser euro. Med "T" avses tusen och med "M" avses miljoner.

Allmänt

Denna Bolagsbeskrivning har upprättats med anledning av MIDAQs ansökan om listning av obligationer om 200 000 000 SEK inom ett rambelopp upp till 400 000 000 SEK med ISIN SE0017085319 ("Obligationerna") i enlighet med villkoren för Obligationerna ("Obligationsvillkoren") på företagsobligationslistan vid Nasdaq First North Bond Market ("Nasdaq First North"). Bolagsbeskrivningen utgör inte ett prospekt och har således inte upprättats i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 ("Prospektförordningen"). Bolagsbeskrivningen har inte heller godkänts av eller registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i Prospektförordningen.

Denna Bolagsbeskrivning har upprättats på svenska med undantag för Obligationsvillkoren som har upprättats på engelska. Tvist i anledning av innehållet i Bolagsbeskrivningen och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på Bolagsbeskrivningen. Denna Bolagsbeskrivning finns tillgänglig på Bolagets hemsida www.midaq.se.

Information till investerare

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

- a) ha tillräcklig kunskap och erfarenhet för att genomföra en ändamålsenlig utvärdering av (i) Obligationerna, (ii) möjligheterna och riskerna i samband med en investering i Obligationerna samt (iii) informationen som finns i, eller är införlivad genom hänvisning till denna Bolagsbeskrivning och eventuella tillägg;
- b) ha tillgång till, och kunskap om, lämpliga analytiska verktyg för att, mot bakgrund av sin egen finansiella situation, kunna utvärdera en investering i Obligationerna samt den inverkan som en sådan investering kommer att ha på investerarens totala investeringsportfölj;
- c) ha tillräckliga finansiella medel och likvida tillgångar för att kunna bära de risker som en investering i Obligationerna medför, inklusive när kapital eller ränta betalas i en eller flera valutor, eller när valuta för kapital eller räntebetalningar skiljer sig från investerarens egen valuta;
- d) till fullo förstå Obligationsvillkoren och de andra dokumenten som ingåtts i samband därmed och vara väl förtroenden med beteendet för eventuella relevanta index och finansiella marknader; samt
- e) vara kapabel att utvärdera (själv eller med hjälp av rådgivare) möjliga scenarion för ekonomiska, räntenivårelaterade eller andra faktorer som kan påverka investeringen och möjligheterna att bära riskerna.

Notera att all information som lämnas i Bolagsbeskrivningen nogra bör övervägas, i synnerhet såvitt avser de specifika faktorer som nämns i avsnittet "Riskfaktorer". Bolagsbeskrivningen har upprättats med anledning av ansökan om listning av Bolagets Obligationer på Nasdaq First North. Denna Bolagsbeskrivning är inte ett erbjudande till försäljning eller en uppmaning till ett erbjudande att köpa obligationer i någon jurisdiktion. Den har upprättats endast i syfte att lista Obligationerna på företagsobligationslistan hos Nasdaq First North. Denna Bolagsbeskrivning får inte distribueras i eller till något land där distributionen eller ett erbjudande skulle kräva ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder eller strida mot reglerna för en sådan jurisdiktion. Personer som mottar denna Bolagsbeskrivning eller som förvärvar Obligationerna måste informera sig om och följa sådana restriktioner.

Marknadsinformation och viss framtidsinriktad information

Bolagsbeskrivningen innehåller viss historisk marknadsinformation. I det fall information har hämtats från tredje part ansvarar Bolaget för att informationen har återgivits korrekt. Såvitt Bolaget känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra informationen felaktig eller missvisande i förhållande till de ursprungliga källorna. Bolaget har emellertid inte gjort någon oberoende verifiering av den information som lämnats av tredje part, varför fullständigheten eller riktigheten i den information som presenteras i Bolagsbeskrivningen inte kan garanteras. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt Bolaget känner till, väsentliga intressen i Bolaget. Information i Bolagsbeskrivningen som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden avseende Bolagets framtida utveckling och marknadsförutsättningar, baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet av Bolagsbeskrivningen. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Någon försäkran att bedömningar som görs i Bolagsbeskrivningen avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, varken uttryckligen eller underförstått.

Presentation av finansiell information

Viss finansiell information och annan information som presenteras i Bolagsbeskrivningen har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Bolagsbeskrivningen granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Riskfaktorer	2
Obligationerna i korthet	17
Ansvarutfästelse	19
Verksamhetsbeskrivning	20
Styrelse, koncernledning och revisor	25
Legala frågor och kompletterande information.....	29
Obligationsvillkor	31

FINANSIELL KALENDER

Bolagshändelse

Årsredovisning 2021
Delårsrapport för perioden januari – mars 2022
Årsstämma

Datum

20 april 2022
11 maj 2022
11 maj 2022

RISKFaktorER

Nedan beskrivs riskfaktorer som, var och en för sig eller tillsammans, bedöms vara väsentliga för Bolaget. Om de händelser som beskrivs i riskfaktorererna inträffar skulle det kunna påverka Bolagets möjligheter att fullgöra sina förpliktelser att betala ränta och kapitalbelopp på utgivna Obligationer.

De risker som beskrivs är dels risker förenade med Bolaget och Bolagets verksamhet, dels risker förenade med Obligationerna. Bolaget har bedömt riskfaktorerens väsentlighet på grundval av sannolikheten för deras förekomst och den förväntade omfattningen av deras negativa effekter. De riskfaktorer som per dagen för denna Bolagsbeskrivning bedöms mest väsentliga presenteras först i varje kategori medan efterkommande riskfaktorer presenteras utan inbördes rangordning. I de fall en riskfaktor kan kategoriseras in i mer än en kategori, förekommer riskfaktorn endast under den kategori som är mest relevant för riskfaktorn i fråga.

Bedömningen av varje riskfaktors väsentlighet, baserat på sannolikheten att riskfaktorn inträffar och den förväntade omfattningen av deras negativa effekter, indikeras genom att riskfaktorererna har graderats utefter skalan låg, medel eller hög.

RISKER RELATERADE TILL KONCERNEN SAMT DESS VERKSAMHET OCH BRANSCH

Risker relaterade till makroekonomiska faktorer

Efterfrågan på de produkter och tjänster som bolag i Koncernen erbjuder påverkas av kundernas ekonomiska situation, konsumenters framtidstro och investeringsbehov. Efterfrågan kan påverkas signifikant av en nedgång i de nordiska och i viss mån de europeiska ekonomierna. Bolag i Koncernen erbjuder produkter och tjänster både till konsumenter och företag inom olika branscher och på olika geografiska marknader. Koncernens verksamhet är uppdelad i olika affärsområden; MIDAQ Outdoor Living, MIDAQ Indoor Living, MIDAQ Relocation, MIDAQ Industry och MIDAQ Consulting. De verksamheter som bedrivs inom de olika affärsområdena har produkt- och/eller tjänsteerbjudanden som inkluderar bland annat utemöbler (i Norden), spabad (främst i Norden och även i Frankrike), distribution och försäljning av tillbehör, vitvaror och redskap av välkända varumärken för kök, badrum och inredning (främst i Norden), belysning (i Sverige, Norge och Tyskland), flyttjänster (för företag baserade i Norden) och högkvalitativa plastprodukter (i Nordeuropa).

Även om det finns olika nyckelfaktorer som påverkar verksamhetsresultaten i de olika affärsområdena är de i allmänhet känsliga för inhemska och internationella makroekonomiska faktorer såsom konjunkturcykel, inflation och räntesatser. Särskilt affärsområdena MIDAQ Outdoor Living och MIDAQ Indoor Living har en direkt exponering mot konsumtion. Konsumtionsnivån påverkas, utöver av de makroekonomiska faktorer som nämns ovan, vanligtvis av sysselsättningsgrad, skatter, levnadskostnader och bränslepriser, vilka ligger utanför Koncernens kontroll. Affärsområdet MIDAQ Relocation är bland annat exponerat mot hur många resor och bostadsflyttar som sker, inklusive på grund av anställningar, medan affärsområdet MIDAQ Industry är specifikt exponerat för makroekonomiska faktorer som resulterar i höjda timmerpriser.

En nedgång i de nordiska, och i vissa avseenden de europeiska, ekonomierna kan därför ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelsens resultat.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken inträffar är medel. Om risken skulle realiseras bedömer Bolaget att dess potentiella negativa inverkan är medel.

Risker relaterade till Rysslands invasion av Ukraina och det försämrade allmänna säkerhetspolitiska läget

Under slutet av februari 2022 inledde Ryssland ett militärt angrepp på Ukraina, vilket i sin tur har lett till en betydande osäkerhet i omvärlden. Även om det är svårt att bedöma vilka kort- och långsiktiga effekter angreppet kommer att få, medför angreppet och dess följd effekter risker för bland annat ökade energi- och råvarupriser t.ex. avseende metaller, plast, pappersmassa och kemikalier, störningar i de globala leveranskedjorna, minskad efterfrågan och investeringsvilja bland företag och konsumenter, ökade kapitalkostnader och förhöjda riskpremier.

Konflikten har även lett till en försämring av det allmänna säkerhetspolitiska läget, även i Europa, och det finns risk för ytterligare upptrappning av konflikten som kan få konsekvenser såsom att andra länder, däribland Sverige och andra europeiska länder, blir föremål för olika former av cyberattacker och desinformation. Det kan i sin tur få en negativ inverkan på investeringsklimatet och möjligheten att driva näringsverksamhet även för bolag såsom MIDAQ och bolag i Koncernen, som inte har någon verksamhet i eller direkt exponering mot Ryssland eller Ukraina. Dessa faktorer skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken inträffar är medel. Om risken skulle realiseras bedömer Bolaget att dess potentiella negativa inverkan är låg.

Risker relaterade till Covid-19 och andra framtida pandemier

Covid-19-pandemin har haft allvarliga negativa effekter på den globala ekonomin, vilket resulterat i minskad bruttonationalprodukt (BNP) för de flesta större ekonomier, förändrade konsumtionsutgifter och konsumtionsbeteenden och störningar i globala leveranskedjor, och har inneburit betydande volatilitet och störningar på de finansiella marknaderna. Covid-19-pandemin har i viss mån haft en negativ inverkan på Koncernen och dess verksamhet på grund av bland annat begränsat resande bland konsumenter, stängda gränser till flera länder inklusive USA och eftersom den bredare ekonomiska aktiviteten avtagit har konsumtionsutgifterna påverkats negativt. Nya Covid-19-utbrott, nya varianter av viruset eller andra epidemier eller pandemier skulle kunna få en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelsens resultat.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken inträffar är medel. Om risken skulle realiseras bedömer Bolaget att dess potentiella negativa inverkan är medel.

Risker relaterade till Koncernens förvävsstrategi

En viktig del av Koncernens affärs- och tillväxtstrategi är att utöka Koncernens befintliga verksamhet genom förvärv av bolag och verksamheter, vilka är avsedda att ägas på lång sikt utan någon förutbestämd tidshorisont för ägandet. Koncernen verkar utifrån en aktiv förvävsstrategi och en betydande del av Koncernens framtida tillväxt förväntas komma från både strategiska förvärv och opportunistiska tilläggsförvärv. Motiven till respektive förvärv kan variera och innefatta geografisk expansion, expansion till nya produktbjudanden eller kundsegment och/eller att ett potentiellt förvärv på annat sätt positivt bidrar till lönsamheten för det aktuella affärsområdet. Sedan MIDAQ påbörjade sin verksamhet under 2017 har Koncernen genomfört 14 förvärv.

Av olika anledningar finns det en risk att Koncernens förvävsstrategi inte blir framgångsrik. Det finns exempelvis en risk att Koncernen inte kan identifiera lämpliga målbolag eller att identifierade målbolag inte uppfyller Koncernens investeringskriterier. Lämpliga målbolag kan också vara svåra att förvärva till, enligt Bolaget, gynnsamma villkor eller överhuvudtaget. Investmentbolag, strategiska förvärvare och andra investerare verksamma inom samma område som Koncernen och som har en liknande förvävsstrategi kan göra det svårt för Bolaget att identifiera lämpliga målbolag och att förvärva sådana

målbolag till attraktiva priser. Koncernen har upplevt en ökad konkurrens om målbolag i Sverige från ovannämnda aktörer, framförallt avseende bolag med en omsättning på cirka 50-500 miljoner kronor inte minst på grund av tillgången till finansiering i Sverige. Om konkurrensen skulle öka ytterligare finns det en risk att Koncernen inte kommer att kunna förvärva bolag på sin huvudmarknad till rimliga priser enligt de investeringskriterier som Koncernen från var tid tillämpar eller att antalet potentiella målbolag minskar, vilket skulle ha en negativ effekt på Koncernens fortsatta tillväxt och framtidsutsikter.

För det fall förvärvsprocesser initieras men inte slutförs finns det en risk att Koncernen har ådragit sig kostnader för utvärdering av målbolaget, vilka Koncernen, oavsett utfallet av förvärvsprocessen, fortfarande kommer att behöva betala. Det finns också en risk att Koncernen misslyckas i sin kommersiella bedömning av målbolag och betalar mer än det förvärvade bolaget eller dess tillgångar visar sig vara värda. Felaktiga kommersiella bedömningar i samband med förvärv eller expansion kan också resultera i ökade kostnader som Koncernen inte kan kompensera sig för om de förväntade positiva effekterna av ett förvärv, såsom exempelvis synergier, delvis eller helt bortfaller, vilket kan ha en negativ effekt på Koncernens finansiella ställning och rörelsens resultat.

För ytterligare beskrivning av risker relaterade till förvärvsfinansiering, se "*Finansiella risker – Risker relaterade till förvärvsfinansiering och tillgång till kapital*".

Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken inträffar är låg. Om risken skulle realiseras bedömer Bolaget att dess potentiella negativa inverkan är låg.

Risker relaterade till att Koncernen inte lyckas upptäcka eller korrekt bedöma risker i samband med due diligence

Som en del av sin förvärvsprocess genomför Koncernen due diligence för att bättre förstå målbolaget och riskerna med att potentiellt bli ägare till den verksamheten. Det finns en risk att potentiella förpliktelser, problem eller andra brister hos ett potentiellt målbolag såsom framtida investeringsbehov, skulder eller andra förpliktelser inte identifieras under Koncernens due diligence och utvärdering av ett potentiellt målbolag eller inte åtgärdas på ett adekvat sätt. Även om Koncernen genomför en sedvanlig due diligence samt utvärdering av ett potentiellt målbolag, kan säljaren eller det potentiella målbolaget ha agerat bedrägligt eller oavsiktligt underlåtit att lämna ut korrekt information till Koncernen. Vidare kan köpeavtalet sakna relevanta bestämmelser för att ge Koncernen tillräckliga möjligheter till kompensation om säljaren har brutit mot köpeavtalet. Att söka kompensation från säljaren kan vara förenat med kostnader för Koncernen. Vid genomförande av en due diligence-granskning av ett målbolag kan Koncernen ha fäst tillit till offentlig information som ofta innefattar information som lämnats av målbolaget självt. Offentlig information eller tredjepartskällor kan dock vara begränsade och kan vara felaktiga och/eller vilseledande. Ett målbolag kan också misslyckas med att prestera som förväntat efter det att det tillträtts och drabbas av bland annat kundförluster, regulatoriska krav, oförutsedda kostnader eller lägre än förväntad efterfrågan, vilket resulterar i låg orderingång, olönsamma projekt eller låga marginaler. Något av det föregående kan kräva att Koncernen gör ytterligare kapitaltillskott, att den relevanta affärsenhetens verksamhet måste omstruktureras, leda till nedskrivningar av tillgångar (inklusive men inte begränsat till goodwill), förändringar i ledningen och kan orsaka skada på Koncernens anseende.

Vidare, om due diligence inte utförs på adekvat sätt kan Koncernen förvärva ett företag som inte uppfyller Koncernens hållbarhetsstandarder, vilket kan orsaka extra kostnader i form av administrativa påföljder eller böter, ökade kostnader eller skada Koncernens anseende, särskilt med tanke på att Koncernens policy är att förvärva bolag med en långsiktigt hållbar affärsmodell. Om Koncernens due diligence och integration av förvärvade bolag misslyckas kan det leda till att Koncernens anseende skadas. Skada på Koncernens anseende kan resultera i minskade intäkter för bolag i Koncernen på grund av att kunder aktivt väljer att göra sina inköp från Koncernens konkurrenter samt att ägare till potentiella målbolag blir ovilliga att överlåta sitt bolag till Koncernen, eller endast till ett högre pris, vilket

kan vara till nackdel för Koncernens förmåga att genomföra sin förvävsstrategi och ha en negativ effekt på Koncernens finansiella ställning och rörelsens resultat.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken inträffar är låg. Om risken skulle realiseras bedömer Bolaget att dess potentiella negativa inverkan är medel.

Risker relaterade till den höga konkurrensen inom e-handelsbranschen

Flera av bolagen som ingår i Koncernen har ett e-handelserbjudande, antingen som sitt primära (direkta) kunderbjudande eller som ett kompletterande (indirekt) kunderbjudande. Andelen av MIDAQ Outdoor Livings and MIDAQ Indoor Livings totala nettoomsättning som direkt eller indirekt genereras genom deras e-handelsverksamhet beräknas utgöra cirka 50 procent. E-handelsbranschen är mycket konkurrensutsatt. Konkurrenter kan dra nytta av konkurrensfördelar och ta marknadsandelar på bolag i Koncernens bekostnad. Mer specifikt kan vissa e-handelsplattformar på vissa marknader ha en dominerande ställning, ha större finansiella resurser, starkare varumärken eller bredare produktsortiment än bolag i Koncernens e-handelsverksamheter och på så sätt dra nytta av stordriftsfördelar. Konkurrenter kan också ha mer kunddata eller bättre verktyg för att analysera kunddata för att anpassa användarupplevelsen, sätta relevanta prispunkter och förbättra webbplatsnavigeringen. I jämförelse med den traditionella detaljhandelsmarknaden inklusive utemöbler, kökstillbehör/apparater och andra produkter som erbjuds av bolag i Koncernen tillåter e-handelsmarknaden konsumenterna att dra fördel av ett globalt produktutbud och i synnerhet att på ett enkelt sätt jämföra priser och varor innan ett köpbeslut fattas, vilket kan innebära att priser och lönsamhet pressas nedåt eftersom konkurrenter kan erbjuda mer konkurrenskraftiga priser. Konkurrenssituationen varierar mellan de olika geografiska marknaderna och produktkategorierna och ställer höga krav på sortiment, leveranstider, design, kvalitet, pris, förståelse för kundbeteende och teknisk utveckling.

Kraftig konkurrens från flera andra marknadsaktörer kan minska bolag i Koncernens marknadsandel på de marknader där bolag i Koncernen verkar och kan följaktligen ha en negativ effekt på Koncernens omsättning, bruttomarginaler och framtidsutsikter.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken inträffar är medel. Om risken skulle realiseras bedömer Bolaget att dess potentiella negativa inverkan är medel.

Risker relaterade till leveranskedjan för vissa bolag i Koncernen, inklusive bolag i Koncernens kinesiska tillverkningsanläggningar

Flera bolag i Koncernen inom affärsområdena MIDAQ Outdoor Living och MIDAQ Indoor Living köper in produkter eller komponenter från både interna och externa tillverkare. En betydande del av Koncernens inköp kommer från Kina och andra länder i Asien. Under 2021 var cirka 60 procent respektive 65 procent av MIDAQ Outdoor Livings respektive MIDAQ Indoor Livings totala inköp av varor sett till volym hänförligt till externa tillverkare i Kina och andra länder i Asien samt bolag i Koncernens egna tillverkningsanläggningar i Kina. Både externa och interna tillverkare är exponerade för regulatoriska, geopolitiska, geografiska, operativa, finansiella, miljömässiga och andra risker. Detta innebär att dessa bolag i Koncernen är exponerade för störningar i leveranskedjan och förmågan att kunna köpa in varor på ett kostnadseffektivt sätt samt i tid eller överhuvudtaget är beroende av olika faktorer. Under delar av 2021 uppstod till exempel en global brist på vissa komponenter (inklusive halvledare) på grund av en ökad global efterfrågan, främst som en konsekvens av den ökade efterfrågan på vissa typer av produkter under Covid-19-pandemin. Det faktum att en betydande del av bolag i Koncernens inköp kommer från Kina och andra länder i Asien exponerar dessa bolag i Koncernen även för transportrisker, såsom högre kostnader för transporter, fördröjda ledtider för transporter, skatter och avgifter samt importtullar. Förseningar i inköpsledet kan också förekomma på grund av faktorer som svårigheter eller problem i samband med leverantörernas verksamhet och produktion, problem

avseende arbetsförhållanden hos leverantörer, kvalitets- och produktsäkerhetsfrågor, naturkatastrofer, ogynnsamma väderförhållanden, krig, terrordåd och annan politisk instabilitet, cyberattacker, epidemier och pandemier, tillgången på råvaror och ökade produktionskostnader. En felaktig eller försenad produkt eller tjänst kan resultera i ökade kostnader, minskad nettoomsättning eller skadade kundrelationer. Om sådana risker förverkligas kan det ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelsens resultat.

Både interna och externa tillverkare kan misslyckas med att efterleva Koncernens uppförandekod och det kan finnas brister i produktionsprocesserna och kvalitetsstandarder samt föreliggande undermåliga arbetsförhållanden vid de relevanta anläggningarna. Alla sådana händelser kan påverka Koncernens och/eller dess varumärkes anseende bland konsumenter, vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelsens resultat.

Tillverkningsanläggningen i Kina är också föremål för politiska risker och kan bli föremål för, eller påverkas av, politiska eller protektionistiska ingripanden eller politisk osäkerhet. Koncernen kan också uppleva utmaningar med att upprätthålla sina legala rättigheter i Kina, på grund av politiska och protektionistiska skäl eller av andra skäl. Sådana omständigheter kan resultera i leveransavbrott för MIDAQ Outdoor Living.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken inträffar är medel. Om risken skulle realiseras bedömer Bolaget att dess potentiella negativa inverkan är medel.

Risker relaterade till säsongsvariationer

Efterfrågan på produkter som erbjuds inom affärsområdena MIDAQ Outdoor Living och MIDAQ Indoor Living fluktuerar under kalenderåret. Det nordiska klimatet innebär att efterfrågan på utomhusprodukter som erbjuds av MIDAQ Outdoor Living är lägre under hösten och vintern medan efterfrågan på inomhusprodukter som erbjuds av MIDAQ Indoor Living är lägre på sommaren. Kundeafterfrågan på tjänster som erbjuds av MIDAQ Relocation är lägre under perioden oktober till maj på grund av färre antal resor och flyttar under den perioden på året jämfört med sommarperioden. Varken MIDAQ Industry eller MIDAQ Consulting har någon betydande säsongsvariation.

De säsongsmässiga mönstren för ett visst affärsområde gör att affärsområdets nettoomsättning i större utsträckning har en exponering mot utfallet av verksamheten under högsäsongen, vilket kan påverka helårsresultatet avsevärt för det affärsområdet. Om till exempel den nordiska vårsäsongen under ett kalenderår skulle inträffa senare än vanligt på grund av negativa väderförhållanden, och på så vis förkorta vårsäsongen, är det troligt att en sådan försening skulle ha en negativ effekt på nettoförsäljningen av utomhusprodukter under den aktuella perioden. Dessutom kan verksamhetens säsongsvariationer orsaka svårigheter för investerare att jämföra, förutsäga eller analysera Koncernens finansiella resultat.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken inträffar är medel. Om risken skulle realiseras bedömer Bolaget att dess potentiella negativa inverkan är låg.

Risker relaterade till geografisk expansion

Koncernen fokuserar primärt på Norden och vissa andra länder i norra Europa och nettoomsättningen under 2021 fördelades mellan Sverige (64 procent), Norge (9 procent), Danmark (7 procent), Finland (4 procent), Tyskland (2 procent) och övriga länder (14 procent). Som en del av sin tillväxtstrategi avser Koncernen att fortsätta expandera geografiskt. För att komma in på nya geografiska lokala marknader krävs vanligtvis investeringar i form av marknadsföring, regelefterlevnad och eventuellt en lokal försäljningsorganisation. Tillväxtstrategin kommer också bland annat kräva ytterligare logistik- och transportlösningar. Geografisk expansion kan göra verksamheten mer komplex och svåröverblickbar

och kommer att ställa ytterligare krav på ledning och organisation. Det finns en risk att en geografisk expansion blir kostsam, försenas och inte leder till den förväntade tillväxten. Därmed kan den geografiska expansionen, om den inte utvecklas som Koncernen avser, få negativa effekter på Koncernens framtidsutsikter, tillväxt och lönsamhet.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken inträffar är medel. Om risken skulle realiseras bedömer Bolaget att dess potentiella negativa inverkan är medel.

Risker relaterade till konsumentpreferenser och trender

Vissa bolag i Koncernens framgång är beroende av att förutse och anpassa sig till snabbt föränderliga trender och förändringar i konsumenternas efterfrågan i tid, särskilt när det gäller utemöbler och spabad (MIDAQ Outdoor Living) och heminteriör (MIDAQ Indoor Living). Konsumentpreferenser avseende design, kvalitet, hållbarhet och pris tenderar att förändras snabbt och vissa bolag i Koncernen kan misslyckas med att korrekt förutse förändringar i konsumentpreferenser och därför uppleva mindre efterfrågan på sådana produkter under framtida tidsperioder. Vissa bolag i Koncernen marknadsför sitt erbjudande med ett brett utbud av produkter i olika kategorier och stilar inom heminredningssegmentet, vilket ställer krav på att hålla ett brett sortiment av produkter i lager. Om vissa bolag i Koncernen misslyckas med att förutse eller anpassa sig till trender i tid kan det resultera i ett överskott eller underskott i varulagret, vilket resulterar i lagerinkurans. Per den 31 december 2021 uppgick det bokförda värdet av Koncernens varulager till 327 MSEK.

Efterfrågan på produkter kan förändras avsevärt mellan det att produkterna beställs eller tillverkas och försäljningsdatumet. Konkurrenter kan lägga beställningar oftare och ha kortare ledtider och kan därmed vara mer anpassningsbara för förändringar i trender och konsumenters efterfrågan. Som ett resultat är bolag i Koncernen utsatt för risken att inte ha rätt urval eller erforderliga kvantiteter av produkter för att kunna tillgodose kundernas efterfrågan. Detta kan leda till att bolag i Koncernen har ett överskottslager som bolag i Koncernen kanske inte kan sälja under de relevanta försäljningssäsongerna eller bara genom att erbjuda betydande rabatter. Detta kan resultera i förlorade försäljningsmöjligheter, försäljning till lägre än förväntade marginaler och/eller nedskrivningar av varulager.

Under de senaste åren har en tydlig trend bland konsumenterna varit ett ökat fokus på hållbarhet, vilket i fråga om utemöbler och heminredning tar sig uttryck i form av krav på materialval, återvinning och kvalitet samt hur material och komponenter är tillverkade, levererade, transporterade samt allmän miljömedvetenhet i hela leverantörskedjan. Denna trend, särskilt i förhållande till materialval, kan leda till ökade kostnader för bolag i Koncernen för att möta ökade krav och, om bolag i Koncernen inte anpassar sig till aktuella trender leda till minskad försäljning. Det faktum att en betydande del av bolag i Koncernens inköp kommer från Kina och andra länder i Asien kan uppfattas negativt bland konsumenter som söker lokala och mer närliggande produktionsalternativ med en annan hållbarhetsprofil, till exempel för att minska behovet av långa transporter. Dessa överväganden kan leda till att konsumenter väljer andra alternativ än de som bolag i Koncernen erbjuder, vilket kan ha en negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelsens resultat. Dessutom kan uteblivna eller misslyckade anpassningar till rådande trender ha en negativ effekt på Koncernens varumärken och anseende.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken inträffar är medel. Om risken skulle realiseras bedömer Bolaget att dess potentiella negativa inverkan är medel.

Risker relaterade till att medlemmar i koncernledningen eller andra nyckelpersoner lämnar MIDAQ

Koncernen är beroende av nyckelpersoner i ledande ställning, det vill säga i första hand koncernledningen, affärsområdeschefer och chefer för betydande dotterbolag. Koncernens förmåga att

behålla sådana personer beror på ett antal faktorer, varav vissa ligger utanför dess kontroll. Vissa av personerna i koncernledningen är också betydande aktieägare i Bolaget och har varit anställda av eller utfört tjänster åt Koncernen sedan Koncernens start, och kommer därför sannolikt att vara avgörande för företagskulturen, framtida värdeskapande och kontinuitet i Koncernen. Om dessa personer skulle lämna Koncernen eller minska sitt engagemang för Koncernens framtida verksamhet kan det ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelsens resultat. Affärsområdeschefer och chefer för betydande dotterbolag i Koncernen besitter också vanligtvis kunskaper, färdigheter och relationer kopplade till de verksamheter de driver, som inte är lätta att ersätta, särskilt inom nischsegment där rekryteringsbasen i det lokala eller regionala området kan vara begränsad. Koncernen kan bli särskilt drabbad om någon sådan avgående individ skulle ta anställning i någon konkurrerande verksamhet. Om Koncernen misslyckas med att rekrytera, utbilda, ge incitament på lämpligt sätt samt behålla koncernledningen och andra nyckelpersoner kan det få en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelsens resultat.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken inträffar är medel. Om risken skulle realiseras bedömer Bolaget att dess potentiella negativa inverkan är medel.

Risker relaterade till svag bolagsstyrning och internkontroll till följd av decentralisering

Koncernens bolagsstyrningsmodell är baserad på principen om en hög grad av självständighet i hela Koncernen för att bygga engagemang samt lokalt ägarskap och ansvar. Denna princip innebär att bolag i Koncernen inom de olika affärsområdena tilldelas betydande befogenheter i sitt beslutsfattande i förhållande till de verksamheter som de driver, då den lokala ledningen anses vara de som är bäst lämpade att fatta affärsbesluten, eftersom de är väl förtrogna med kunder och leverantörer.

Bolagsstyrning i en decentraliserad organisation, såsom Koncernens, innebär höga krav på finansiell rapportering och uppföljning. Bolag i Koncernen rapporterar sin data och sitt resultat till Bolaget separat. Det finns en risk att data inte tillhandahålls, inte tillhandahålls i tid eller tillhandahålls inkomplett eller inkorrekt, vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella position och lönsamhet.

Det kan vara svårt att etablera effektiv och adekvat internkontroll i en decentraliserad organisation. Om Koncernen misslyckas med att upprätthålla, eller i nyligen förvärvade bolag etablera, adekvat bolagsstyrning och intern kontroll finns det en risk att Koncernen inte kan använda sina resurser på bästa möjliga sätt och därför ådrar sig högre kostnader än nödvändigt. Brister i Koncernens interna kontroll kan också leda till att oegentligheter i enskilda bolag i Koncernen inte upptäcks, vilket bland annat kan leda till rättsliga processer och kostsamma utredningar. Dessutom finns det en risk att otillräcklig intern kontroll leder till att investerare och långgivare förlorar förtroendet för Koncernen och dess rapporterade finansiella information, vilket kan ha en negativ effekt på Koncernens förmåga att anskaffa kapital till förmånliga villkor.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken inträffar är låg. Om risken skulle realiseras bedömer Bolaget att dess potentiella negativa inverkan är låg.

Risker relaterade till Koncernens IT-system

Koncernen är exponerad mot vissa risker hänförliga till Koncernens IT-system, vilka tillhandahålls och underhålls av CloudIQ AB som är ett dotterbolag till Bolaget. Även om mjukvaru- och hårdvarulösningar generellt sett är individuella för varje bolag i Koncernen och IT-miljöerna är separerade kan eventuella avbrott eller fel i IT-system som är kritiska för Koncernens verksamhet orsaka en betydande begränsning av Koncernens förmåga att utöva, övervaka och kontrollera sin verksamhet. Vidare finns det risk för intrång i informationssäkerheten, såsom cyberattacker eller bedrägerier i Koncernens IT-system, inklusive webbplatser. Sådant säkerhetsintrång kan störa Koncernens verksamhet och leda till

läckage av konfidentiell eller känslig information, inklusive men inte begränsat till affärshemligheter, finansiella och operativa data eller känslig kund-/leverantörsinformation. Dessa risker är särskilt betydande för de bolag i Koncernen som har ett e-handelserbjudande och som därför är exponerade för eventuella driftstopp av webbplatsens funktionalitet. Om information om bland annat Koncernens affärshemligheter olagligen röjs eller sprids finns det en risk att Koncernen kan bli föremål för ansvar, kundförluster, rättstvister, statliga utredningar eller andra förluster. Om Koncernen misslyckas med att upprätthålla och utveckla funktionaliteten och driften av sina affärskritiska IT-system kan det hända att Koncernen inte kommer kunna använda sina ekonomi-, redovisnings- eller andra databehandlingssystem, vilket kan ha en negativ effekt på Koncernens verksamhet och ekonomi.

Koncernen förlitar sig på IT-system för ekonomi, redovisning och annan databehandling. Om något av dessa system inte fungerar korrekt eller inte fungerar alls kan Koncernen komma att inte kunna utföra sina bokförings-, redovisnings-, rapporterings- och/eller konsolideringsfunktioner eller lida ekonomisk förlust. Detta kan också leda till störningar i Koncernens verksamheter, myndighetsingripande eller skadat anseende.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken inträffar är låg. Om risken skulle realiseras bedömer Bolaget att dess potentiella negativa inverkan är medel.

LEGALA OCH REGULATORISKA RISKER

Regulatoriska risker och miljörisker

Bolag i Koncernens verksamhet är föremål för olika regionala, nationella och lokala lagar och regler, inklusive men inte begränsat till konkurrens- och handelsreglering, miljölagar och miljöstandarder, arbetsrättslig lagstiftning, korruptions-, penningtvätt-, dumpning- och redovisningsregelverk. Dessa regler är komplexa och ändras frekvent, och har tenderat att bli mer omfattande över tid. Antagandet av nya eller ändrade lagar eller förordningar kan innebära att bolag i Koncernen måste anta striktare standarder, begränsa dess operativa eller strategiska flexibilitet samt innebära betydande kostnader och investeringar för Koncernen.

Vissa av bolagen i Koncernen har produktion eller andra verksamheter som kräver rapportering och/eller miljötillstånd enligt tillämplig lag såsom Hillerstorps tillverkningsanläggningar i Kina. Den miljöpåverkan som vissa bolag i Koncernens verksamhet har hänför sig främst till utsläpp kopplat till transporter samt vilka material som används i produkter och förpackningar. Incidenter vid anläggningarna kan också orsaka miljöskador.

Om en eller flera av sådana miljö och regulatoriska risker förverkligas kan det ha en negativ inverkan på Koncernens anseende och verksamhet och leda till ytterligare kostnader.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken inträffar är låg. Om risken skulle realiseras bedömer Bolaget att dess potentiella negativa inverkan är låg.

Risker relaterade till Koncernens immateriella rättigheter

Koncernens framtidsutsikter beror till viss del på dess förmåga att skydda sina immateriella rättigheter. Koncernen anser att dess egna varumärken såväl som de varumärken som Koncernen licensierar eller vidareförsäljer är väsentliga för försäljningen och för dess verksamhet, särskilt inom MIDAQ Outdoor Living (såsom dess egna varumärken Hillerstorp, Gårdsmän, Svenska Bad, Nordpool, Svenska Pro och Svenska Pool & Spa eller varumärkena Husqvarna, Stihl, Gardena och Fogelsta som bolag inom Koncernen licensierar eller är återförsäljare av) och MIDAQ Indoor Living (såsom dess egna varumärken Dualit, Joseph & Joseph, Rivsalt, Tina, Scandinavian Home, Kilner, By Rydés, Mono Light och Cottex). I likhet med många andra företag med starka varumärken är Koncernen från tid till annan föremål för krav och inblandat i tvister gällande intrång i tredje parts immateriella rättigheter i förhållande till

produkter som erbjuds. Vidare kan det göras invändningar mot bolag i Koncernens ansökningar om registrering av nya varumärken. Kostnaderna för att väcka intrångstalan eller försvara sig mot intrångstalan kan vara betydande, oavsett hur välgrundat anspråket är, och ett negativt utfall för bolag i Koncernen kan bland annat leda till att skadestånd ska betalas och/eller att bolag i Koncernen måste upphöra med användning som innebär att bolag i Koncernen gör intrång i andras immateriella rättigheter. Om Koncernen inte effektivt kan skydda sina immateriella rättigheter, och/eller skulle ett intrångsanspråk väckas mot ett bolag i Koncernen, kan det resultera i ökade kostnader och ha en negativ inverkan på Koncernens anseende och verksamhet.

Vidare kan varumärkesägare som bolag i Koncernen har ingått agentsavtal med i syfte att sälja vissa produkter vidare, välja att avbryta affärsrelationen med bolag i Koncernen eller önska att omförhandla avtalen på villkor som är mindre fördelaktiga för bolag i Koncernen. Varje sådant avtalsupphörande eller omförhandling av nuvarande avtal kan resultera i förlorade affärsmöjligheter och därmed ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet och lönsamhet.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken inträffar är medel. Om risken skulle realiseras bedömer Bolaget att dess potentiella negativa inverkan är låg.

Risker relaterade till GDPR

Koncernen hanterar personuppgifter som i första hand avser anställda, kunder, leverantörer, aktieägare och arbetssökande, vilket innebär att Koncernen är skyldig att följa tillämplig integritetslagstiftning avseende insamling och behandling av sådana personuppgifter. Till exempel i samband med due diligence-granskningar av potentiella förvärvsobjekt kan Koncernen ta del av den information som säljaren tillhandahåller Koncernen och Koncernen kan därför ta del av en mängd olika personuppgifter om målbolagets anställda, inklusive känsliga personuppgifter såsom personnummer och hälsofrågor.

Sedan den 25 maj 2018 har Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/679 av den 27 april 2016 om skydd för fysiska personer avseende behandling av personuppgifter och om det fria flödet av sådana uppgifter och om upphävande av direktiv 95/46/EG (allmän dataskyddsförordning) ("GDPR") varit tillämplig i alla EU:s medlemsländer och har som sådan ersatt tidigare nationell personuppgiftslagstiftning. GDPR innebär omfattande förändringar av EU:s personuppgiftsförordning, med en förstärkning av individens rättigheter, skärpta krav på företag som hanterar personuppgifter och skärpta sanktioner med risk för betydande administrativa böter. Efterlevnaden av GDPR är av avgörande betydelse och brister i efterlevnaden kan leda till betydande böter. Sådana böter kan uppgå till 4 procent av Koncernens totala omsättning. Som ett illustrativt exempel motsvarade 4 procent av Koncernens totala omsättning cirka 51 MSEK under 2021. Utöver detta kan bolag i Koncernen även bli skyldiga att betala ersättning till enskilda individer. Om Koncernen inte har rutiner på plats eller efterlever GDPR kan detta leda till ökade kostnader för regelefterlevnad, böter, skyldigheter att betala skadestånd och skador på Koncernens anseende, vilket kan ha en negativ effekt på Koncernens rörelsens resultat och finansiella ställning.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken inträffar är låg. Om risken skulle realiseras bedömer Bolaget att dess potentiella negativa inverkan är låg.

Risker relaterade till skatt

Bolagen i Koncernen bedriver verksamhet främst i Sverige, men även i viss utsträckning i Norge, Finland, Danmark, Tyskland, Frankrike, Kina och Hongkong. Koncernens verksamhet och transaktioner mellan de olika bolagen i Koncernen utförs i enlighet med gällande skattelagstiftning, skatteavtal och rådande reglering samt krav inom de specifika jurisdiktionerna. Det finns dock en risk att Koncernens tolkning av tillämplig skattelagstiftning, avtal och förordningar, eller den lokala administrativa praxisen inom specifika områden ifrågasätts eller senare bedöms vara felaktig. Dessutom kan lagar och

förordningar ändras, liksom tolkning av dessa, eventuellt med retroaktiv verkan. Mot bakgrund av detta kan Koncernens skattesituation förändras med tiden. Vidare, eftersom koncerninterna tjänster tillhandahålls i hela Koncernen i relation till redovisning samt IT-system och support måste Koncernen tillämpa affärsmässiga villkor och implementera lämpliga förfaranden för internprissättning vilka kan komma att ifrågasättas av relevanta skattemyndigheter. Om sådana skatterelaterade risker förverkligas kan det ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelsens resultat.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken inträffar är låg. Om risken skulle realiseras bedömer Bolaget att dess potentiella negativa inverkan är låg.

Risker relaterade till försäkring

Det finns en risk att Koncernen ådrar sig kostnader på grund av otillräckligt försäkringsskydd i förhållande till exempelvis förvärv, produkter, egendom, affärsstörningar, transporter, miljöskador eller personskador. Utvärderingen av nödvändiga försäkringar görs på Koncernnivå samt i varje bolag i Koncernen för de specifika operativa affärsriskerna för det aktuella bolaget. Det finns en risk att Koncernens försäkringsskydd skulle visa sig vara otillräckligt eller att eventuell försäkringsersättning begränsas till ett visst belopp och endast kan erhållas med en betydande självrisk, vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelsens resultat.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken inträffar är låg. Om risken skulle realiseras bedömer Bolaget att dess potentiella negativa inverkan är låg.

FINANSIELLA RISKER

Risker relaterade till förvärvsfinansiering och tillgång till kapital

Koncernen är beroende av att erhålla finansiering från långivare och investerare. Koncernens finansiella behov inkluderar både den fortsatta verksamheten och beredskap för framtida investeringar, inklusive implementering av den framtida tillväxtstrategin. Tillgången till finansiering påverkas av faktorer som den allmänna tillgången till kapital och Koncernens kreditvärdighet. Avseende de flesta, men inte alla, av Koncernens förvärv finansieras köpeskillingen till en del genom att ta upp skuld på en nivå under Bolaget. Sådana lån garanteras sedan vanligtvis av Bolaget. Bolaget kan också överväga att emittera aktier eller andra aktierelaterade instrument för att finansiera förvärv i framtiden och dra nytta av ökad likviditet i sina aktier. Varje sådan transaktion kommer att vara beroende av de marknadsförhållanden som råder och av investerares vilja att delta i emissioner från tid till annan och kommer kanske inte ske inom en snar framtid eller överhuvudtaget.

Det finns en risk att långivare i framtiden är mindre villiga att bevilja lån till bolag inom Koncernen eller kräver högre räntor, vilket kan begränsa Koncernens förmåga att förvärva nya bolag och implementera dess tillväxtstrategi. Sådana svårigheter kan ha en negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelsens resultat.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken inträffar är låg. Om risken skulle realiseras bedömer Bolaget att dess potentiella negativa inverkan är låg.

Risker relaterade till likviditet

Koncernens likvida medel uppgick per den 31 december 2021 till 195 MSEK. Per samma datum fanns utestående outnyttjade belopp på olika tillgängliga kortfristiga revolverande kreditfaciliteter uppgående till totalt cirka 33 MSEK samt seniora icke säkerställda obligationer om 200 MSEK inom ett rambelopp på 400 MSEK med förfall den 13 december 2024. Skulle sådana tillgängliga likvida medel och/eller kreditutrymmen vara otillräckliga för att täcka betalningar som förfaller vid en viss tidpunkt kan detta

innebära ökade kostnader eller ett behov av att ta ytterligare lån eller öka eget kapital för Koncernen. Om en sådan risk skulle uppkomma kan den ha en negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken inträffar är låg. Om risken skulle realiseras bedömer Bolaget att dess potentiella negativa inverkan är låg.

Risker relaterade till valutakurser

Koncernen har definierat valutakursrisk som risken att värdet på en tillgång och/eller en skuld, och framtida kassaflöden och/eller resultat, varierar med förändringar i valutakurser på de globala marknaderna. Koncernen bedriver verksamheter främst i Sverige, men även i viss utsträckning i Norge, Finland, Danmark, Tyskland, Kina och Hongkong där Bolaget har dotterbolag. Koncernens rapporteringsvaluta är SEK. Varor och tjänster säljs främst i Sverige, Norge, Finland, Danmark och Tyskland. Exportdestinationer för Koncernen omfattar länder inom EU.

En betydande del av Koncernens inköp sker, utöver från Sverige, från leverantörer i andra EU-länder och i Kina.

Valutakursfluktuationer kan påverka hur konkurrenskraftiga Koncernens varor och tjänster är. Tillgångs- och skuldvärden i SEK kan fluktuera beroende på växelkurserna. När SEK-värdena för tillgångar och skulder i internationella dotterbolag redovisas, uppstår en omräkningseffekt som härrör från valutakursförändringar som kan påverka Koncernens finanser. Av dessa skäl kan risker relaterade till variationer i valutakurser, om de uppstår, ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelsens resultat.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken inträffar är låg. Om risken skulle realiseras bedömer Bolaget att dess potentiella negativa inverkan är låg.

Risker relaterade till ränta

Koncernen är exponerad mot ränterisker på grund av inlåning från kreditinstitut, upplåning via kapitalmarknaden och andra typer av upplåning med rörlig ränta. Räntor varierar generellt sett över tid och eftersom bank- och kapitalmarknadsutlåning oftast sker med rörlig ränta uppstår en ränterisk. Räntorna beror till exempel på rådande marknadsräntor, finansiella och ekonomiska förhållanden, långivares marginaler och Koncernens operativa och finansiella resultat, vilka förhållanden kan variera över tid. Högre finansieringskostnader kan också påverka Koncernens förmåga att framgångsrikt genomföra förvärv. Risker relaterade till förändringar i räntor kan, om sådana risker skulle uppstå, ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella position och rörelsens resultat.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken inträffar är låg. Om risken skulle realiseras bedömer Bolaget att dess potentiella negativa inverkan är låg.

RISKER RELATERADE TILL OBLIGATIONERNA

Risker relaterade till återbetalning och refinansiering

Bolagets förmåga att återbetala Obligationerna i sin helhet på den slutgiltiga förfallodagen beror på dess finansiella ställning och förhållandena på skuld- och aktiemarknaderna vid den tidpunkt sådan refinansiering är nödvändig eller önskvärd, inklusive en frivillig inlösen eller obligatoriskt återköp av Obligationerna. I händelse av att Bolaget inte kan refinansiera Obligationerna eller annan utestående skuld, eller om sådan finansiering endast kan ske på ogynnsamma villkor, kan detta ha en negativ inverkan på Bolagets förmåga att återbetala Obligationerna till fullo på den slutgiltiga förfallodagen eller vid förtida inlösen eller återköp av Obligationerna.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken inträffar är medel. Om risken skulle realiseras bedömer Bolaget att dess potentiella negativa inverkan är medel.

Risker relaterade till icke säkerställda åtaganden

Obligationerna utgör icke säkerställd skuld för Bolaget och villkoren för Obligationerna ("**Obligationsvillkoren**") tillåter att Bolaget har viss annan säkerställd skuld. Om Bolaget skulle bli föremål för utmätning, upplösning, avveckling, likvidation, konkurs eller andra insolvensförfaranden, erhåller innehavarna av Obligationerna ("**Obligationsinnehavarna**") normalt betalning efter det att eventuella prioriterade borgenärer, inklusive säkerställda fordringshavare och de som har företrädesrätt enligt lag, har fått fullt betalt. Efter det att prioriterade borgenärer erhållit full betalning, kommer Obligationssinnehavarna att ha en oprioriterad fordran mot Bolaget för de belopp som förfaller under eller avseende Obligationerna, vilket innebär att Obligationssinnehavarna normalt skulle få betalning pro rata med andra oprioriterade borgenärer. Även om Bolaget anser att sannolikheten för att ovanstående risk inträffar är låg skulle ett sådant insolvensförfarande om det inträffar ha en väsentligt negativ effekt för Obligationssinnehavarna och det finns en risk att Obligationssinnehavarna förlorar hela eller delar av sin investering om det finns prioriterade eller andra icke säkerställda fordringshavare med anspråk mot Bolaget.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken inträffar är låg. Om risken skulle realiseras bedömer Bolaget att dess potentiella negativa inverkan är hög.

Risker relaterade till strukturellt efterställda förpliktelser och att Bolaget är beroende av sina dotterbolag

En betydande del av Koncernens tillgångar och intäkter hänför sig till Bolagets dotterbolag. Följaktligen är Bolaget beroende av att erhålla tillräckliga intäkter och kassaflöden relaterade till verksamheten och ägandet i dotterbolagen för att kunna fullgöra sina betalningsåtaganden i förhållande till Obligationerna. Således är Bolaget beroende av dotterbolagens tillgång på likvida medel. Skulle Bolaget inte få tillräckliga intäkter från sina dotterbolag, kan investerarens möjlighet att få betalt i enlighet med Obligationsvillkoren påverkas negativt.

Alla tillgångar ägs av, och alla intäkter genereras av, Bolagets dotterbolag. Dotterbolagen är juridiskt fristående enheter som är skilda från Bolaget och har ingen skyldighet att betala eventuella vinster som genereras från deras verksamheter till Bolaget. Dotterbolagen kan enligt Obligationsvillkoren ta upp lån och ställa säkerhet för sådana lån, förutsatt att Koncernen uppfyller vissa finansiella nyckeltal (ett s.k. *incurrence test*). Dotterbolagens förmåga att genomföra betalningar till Bolaget är och kommer i framtiden att begränsas av bland annat tillgången på betalningsmedel, avtalsbegränsningar, bolagsrättsliga begränsningar och legala begränsningar (t.ex. begränsningar avseende värdeöverföringar).

Om Bolaget inte får tillgång till medel genom utdelning, värdeöverföring eller genom att låna från ett eller flera dotterbolag, kan detta påverka Bolagets förmåga att fullgöra sina betalningsförpliktelser under Obligationerna, vilket skulle ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella position, inkomster och resultat.

Koncernen eller dess tillgångar kan stå utan skydd avseende krav från borgenärerna till något Koncernbolag, vare sig dessa krav grundar sig på konkurslagstiftning, avtal eller annat. Dessutom kan avtalsbrott av, eller insolvens hos, vissa Koncernbolag leda till att Koncernen blir skyldig att göra betalningar i enlighet med moderbolags finansiella och/eller fullgörandegarantier avseende sådana Koncernbolags förpliktelser eller förekomsten av korsfallissemang på vissa lån i Koncernen.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken inträffar är medel. Om risken skulle realiseras bedömer Bolaget att dess potentiella negativa inverkan är medel.

Risker relaterade till ränta och Benchmarkförordningen

Värdet på Obligationerna är beroende av ett flertal faktorer, av vilka en av de mest betydelsefulla över tiden är nivån på marknadsräntan. Obligationerna kommer att löpa med en rörlig STIBOR-ränta plus en viss marginal och räntan justeras därför för förändringar i nivån på den allmänna räntan. Det finns därför en risk att ökade marginaler och premier för kreditrisk väsentligt påverkar marknadsvärdet på Obligationerna.

Processen för hur STIBOR och andra referensräntor bestäms är föremål för ett antal rättsakter och förordningar. Vissa av dessa rättsakter och förordningar har redan implementerats medan andra kommer att implementeras inom en snar framtid. Det mest allomfattande initiativet på området är Benchmarkförordningen (Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/1011 av den 8 juni 2016 om index som används som referensvärden för finansiella instrument och finansiella avtal eller för att mäta investeringsfonders resultat, och om ändring av direktiven 2008/48/EG och 2014/17/EU och förordning (EU) nr 596/2014). Benchmarkförordningen trädde i kraft den 1 januari 2018. Benchmarkförordningen reglerar tillhandahållandet av referensvärden, rapportering av dataunderlag för referensvärden och användning av referensvärden inom Europeiska unionen. Mot bakgrund av bland annat att Benchmarkförordningen endast tillämpats under en begränsad tid kan dess effekter inte ännu fullt ut bedömas. Det finns dock en risk att Benchmarkförordningen kan komma att påverka hur vissa referensräntor bestäms och utvecklas i framtiden. Detta kan exempelvis leda till ökad volatilitet gällande vissa referensräntor. Ytterligare en risk är att de ökade administrativa kraven, som resulterar i en regulatorisk risk, kan leda till att aktörer inte längre kommer vilja medverka vid bestämning av referensräntor, eller att vissa referensräntor helt upphör att publiceras. Om detta skulle ske avseende referensräntan som används för Obligationerna kan det potentiellt få negativa effekter för Obligationssinnehavarna.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken inträffar är medel. Om risken skulle realiseras bedömer Bolaget att dess potentiella negativa inverkan är medel.

Risker relaterade till förtida inlösen av Obligationerna

Enligt Obligationsvillkoren har Bolaget reserverat sig för möjligheten att lösa in de utestående Obligationerna i sin helhet i förtid (köpoption). Om Obligationerna löses in före den slutgiltiga förfallodagen, har innehavarna av Obligationerna rätt att erhålla ett belopp som överstiger det nominella beloppet i enlighet med villkoren. Det finns dock en risk att marknadsvärdet på Obligationerna är högre än det belopp som ska betalas enligt villkoren och det kanske inte är möjligt för Obligationssinnehavare att återinvestera sådana medel till en effektiv ränta som är lika hög som räntan på Obligationerna, utan endast till en betydligt lägre ränta.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken inträffar är låg. Om risken skulle realiseras bedömer Bolaget att dess potentiella negativa inverkan är låg.

Risker relaterade till utnyttjande av säljoption

Enligt Obligationsvillkoren har varje Obligationssinnehavare möjlighet att få sina Obligationer återköpta (säljoption) om en händelse eller serie av händelser skulle inträffa där en eller flera personer (som inte är befintliga aktieägare) agerar tillsammans, förvärvar kontroll över Bolaget och där "kontroll" betyder (a) att förvärva eller kontrollera, direkt eller indirekt, mer än 50 procent av rösterna i Bolaget, eller (b) rätten att, direkt eller indirekt, utse eller avsätta hela eller majoriteten av styrelseledamöterna i Bolagets styrelse. Obligationerna ger också varje Obligationssinnehavare möjlighet att få sina Obligationer

återköpta (säljoption) om Bolaget inte lyckas säkerställa att Obligationerna tas upp till handel på Nasdaq First North Bond Market inom sex månader efter det första emissionsdatumet eller om aktierna i Bolaget avnoteras från en marknadsplats efter att ha blivit noterad på en sådan marknadsplats.

Det finns dock en risk att Bolaget inte har tillräckliga medel vid tidpunkten för sådant återköp för att göra den erforderliga betalningen vilket skulle kunna påverka Bolaget negativt, exempelvis genom att orsaka insolvens eller villkorsbrott enligt villkoren och därmed negativt påverka alla Obligationssinnehavare och inte bara de som väljer att utnyttja optionen.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken inträffar är låg. Om risken skulle realiseras bedömer Bolaget att dess potentiella negativa inverkan är medel.

Risker relaterade till Obligationssinnehavarnas rättigheter och garantier

Obligationssinnehavarnas rättigheter beror på Agentens agerande och finansiella ställning

Genom att teckna eller acceptera tilldelningen av en Obligation kommer varje Obligationssinnehavare att acceptera utnämningen av Agenten (vilken på den första emissionsdagen är Nordic Trustee & Agency AB (publ)) och att denne agerar för dess räkning och utföra administrativa funktioner relaterade till Obligationerna. Agenten ska bland annat ha rätt att företräda Obligationssinnehavarna i alla domstols- och administrativa förfaranden avseende Obligationerna. Agentens rättigheter, åtaganden och skyldigheter som företrädare för Obligationssinnehavarna regleras i Obligationsvillkoren, och det finns ingen specifik lagstiftning eller marknadspraxis i Sverige (under vilka lagar dessa regler och villkor regleras) till vägledning för Agentens fullgörande av sina uppgifter och skyldigheter relaterade till Obligationerna. Det finns en risk att underlåtenhet av Agenten att fullgöra sina uppgifter och skyldigheter på ett korrekt sätt eller överhuvudtaget, kommer att negativt påverka genomdrivandet av Obligationssinnehavarnas rättigheter.

Agenten kan ersättas av en efterträdande Agent i enlighet med Obligationsvillkoren. I allmänhet har den efterträdande Agenten samma rättigheter och skyldigheter som den tidigare Agenten. Det kan vara svårt att hitta en efterträdare på kommersiellt acceptabla villkor eller överhuvudtaget. Vidare finns det en risk att den efterträdande Agenten bryter mot sina skyldigheter enligt ovanstående dokument eller att ett insolvensförfarande inleds mot Agenten.

Om någon av ovanstående risker skulle inträffa finns det en risk att det kan få en negativ påverkan på genomdrivandet av rättigheterna för Obligationssinnehavarna och rätten för Obligationssinnehavarna att erhålla betalningar under Obligationerna.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken inträffar är låg. Om risken skulle realiseras bedömer Bolaget att dess potentiella negativa inverkan är låg.

Obligationssinnehavarmöten och skriftliga förfaranden

Obligationsvillkoren innehåller vissa bestämmelser om obligationsinnehavarmöten och skriftliga förfaranden. Sådana möten eller skriftliga förfaranden kan hållas för att reda ut frågor som berör Obligationssinnehavarnas intressen. Villkoren tillåter att de angivna majoritetsnivåerna förpliktigar samtliga Obligationssinnehavare, inklusive Obligationssinnehavare som inte har deltagit i mötet eller det skriftliga förfarandet och de som har röstat annorlunda än den erforderliga majoriteten vid ett vederbörligen sammankallat och genomfört obligationsinnehavarmöte eller skriftligt förfarande. Följaktligen finns det en risk att majoritetens agerande i sådana frågor påverkar en Obligationssinnehavares rättigheter på ett sätt som inte är önskvärt för vissa av Obligationssinnehavarna.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken inträffar är låg. Om risken skulle realiseras bedömer Bolaget att dess potentiella negativa inverkan är medel.

Ingen åtgärd mot Bolaget och Obligationssinnehavarnas företrädare

I enlighet med Obligationsvillkoren kommer Agenten att företräda alla Obligationssinnehavare i alla frågor som rör Obligationerna och Obligationssinnehavarna är förhindrade att vidta åtgärder på egen hand mot Bolaget. Följaktligen har enskilda Obligationssinnehavare inte rätt att vidta rättsliga åtgärder för att påtala eventuella villkorsbrott genom att kräva Bolaget på betalning och kan därför sakna effektiva rättsmedel såvida inte eller tills dess att en erforderlig majoritet av Obligationssinnehavarna går med på att vidta sådana åtgärder. Det finns dock en risk att en enskild Obligationssinnehavare i vissa situationer kan väcka egen talan mot Bolaget (i strid med villkoren), vilket kan ha en negativ inverkan på en uppsägning av Obligationerna till betalning eller andra åtgärder mot Bolaget.

För att Agenten ska kunna företräda Obligationssinnehavare i domstol kan Obligationssinnehavarna och/eller deras förvaltare behöva lämna in en skriftlig fullmakt för rättsliga förfaranden. Om inte alla Obligationssinnehavare lämnar in en sådan fullmakt skulle det kunna påverka det rättsliga förfarandet negativt. Agenten kan i vissa fall enligt Obligationsvillkoren ha rätt att fatta beslut och vidta åtgärder som binder alla Obligationssinnehavare. Följaktligen finns det en risk att Agentens agerande i sådana frågor kommer att påverka en Obligationssinnehavares rättigheter enligt villkoren på ett sätt som är oönskat för vissa av Obligationssinnehavarna.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken inträffar är låg. Om risken skulle realiseras bedömer Bolaget att dess potentiella negativa inverkan är medel.

Risker relaterade till upptagandet av Obligationerna till handel

Risker relaterade till likviditet och andrahandsmarknad

I enlighet med Obligationsvillkoren, avser Bolaget att säkerställa att de initiala Obligationerna tas upp till handel på Nasdaq First North Bond Market, eller, om sådant upptagande till handel inte är möjligt att erhålla eller upprätthålla, att Obligationerna tas upp till handel på någon annan marknadsplats, i varje fall inom sex månader efter det första emissionsdatumet. Det finns en risk att Obligationerna inte tas upp till handel i tid eller överhuvudtaget. Om Bolaget misslyckas med att åstadkomma en notering inom denna tid, och Obligationssinnehavarna i enlighet med Obligationsvillkoren väljer att inte bortse ett sådant noteringsfel, kan detta utgöra villkorsbrott under Obligationerna som kan utlösa en acceleration av Obligationerna. Om Bolaget misslyckas med att notera Obligationerna i tid eller överhuvudtaget, finns det en risk att det inte finns någon likvid marknad för handel med Obligationerna. Även om Obligationerna är upptagna till handel på en marknadsplats sker inte alltid aktiv handel med Obligationerna och det finns därför en risk att en likvid marknad för handel med Obligationerna inte erhålls eller upprätthålls, även om Obligationerna är upptagna till handel. Till följd av detta kan det hända att Obligationssinnehavarna inte kan sälja sina Obligationer när de så önskar eller till en prisnivå som möjliggör en vinst jämförbar med liknande investeringar med en aktiv och fungerande andrahandsmarknad eller för en försäljning till nominellt belopp. Brist på likviditet på marknaden kan ha en negativ inverkan på Obligationernas marknadsvärde. Vidare kanske det nominella värdet av Obligationerna inte är indikativt för marknadspriset för Obligationerna om Obligationerna tas upp till handel, eftersom Obligationerna kan handlas under sitt nominella värde (till exempel för att ta hänsyn till marknadens uppfattning om ett behov av en ökad riskpremie). Det bör också noteras att det under en given tidsperiod kan vara svårt eller omöjligt att sälja Obligationerna (överhuvudtaget eller till rimliga villkor) på grund av till exempel kraftiga prisfluktuationer, att den relevanta marknaden stängs ned eller att handelsrestriktioner införts på marknaden.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken inträffar är låg. Om risken skulle realiseras bedömer Bolaget att dess potentiella negativa inverkan är medel.

OBLIGATIONERNA I KORTHET

Detta avsnitt innehåller sammanfattad information om Obligationerna. Sammanfattningen gör inte anspråk på att vara fullständig och viss information är utelämnad. Potentiella investerare bör därför noggrant läsa Bolagsbeskrivningen i sin helhet, inklusive dokument som införlivats genom hänvisning, innan ett eventuellt investeringsbeslut avseende Obligationerna fattas. För vidare information om Obligationerna, se avsnittet "Obligationsvillkor" (endast tillgängliga på engelska).

Emittent	MIDAQ AB (publ).
Obligationer som avses att listas	Totalt nominellt belopp för obligationslånet är högst 400 000 000 SEK (rambelopp). Obligationslånet utgörs av seniora icke-säkerställda obligationer med rörlig ränta med slutlig återbetalningsdag den 13 december 2024. Varje obligation ges ut till ett nominellt belopp om 1 250 000 SEK eller hela multiplar därav. Emittenten kan välja att inte emittera det fulla beloppet under Obligationerna vid en emission och kan välja att därefter emittera återstående belopp för Obligationerna vid ett eller flera tillfällen.
Emissionsvolym	Initialt 200 000 000 SEK inom ett rambelopp om upp till 400 000 000 SEK.
ISIN för Obligationerna	SE0017085319.
Första emissionsdag	13 december 2021.
Emissionspris	Alla obligationer som emitterats vid tidpunkten för denna Bolagsbeskrivning har betalats till fullo till ett pris om 100 procent av det nominella beloppet. Emissionspriset för efterföljande Obligationer kan ske till ett rabatterat pris eller till ett högre pris jämfört med det nominella beloppet.
Ränta	Obligationerna löper med ränta enligt den räntesats som tillämpas på det nominella beloppet från (men exklusive) första emissionsdagen till (och inklusive) den relevanta återbetalningsdagen. Varje efterföljande Obligation kommer att vara räntebärande enligt den räntesats som tillämpas på det nominella beloppet från (men exklusive) ränteförfallodagen som infaller omedelbart före emissionen av Obligationen (eller första emissionsdagen om det inte finns någon sådan ränteförfallodag) till (och inklusive) relevant återbetalningsdag.
Ränteförfallodagar	13 mars, 13 juni, 13 september och 13 december varje år (med första ränteförfallodag den 13 mars 2022 och sista ränteförfallodag som är den slutliga återbetalningsdagen), eller i den utsträckning sådan dag inte är en bankdag, den nästkommande bankdagen.
Återbetalningsdag	13 december 2024.
Nominellt belopp	Varje obligation har ett nominellt belopp på 1 250 000 SEK. Totalt nominellt belopp för Obligationerna är högst 400 000 000 SEK (rambelopp).
Status på Obligationerna	Obligationerna är denominerade i SEK och regleras av Obligationsvillkoren. Emittenten åtar sig att utföra betalningar avseende Obligationerna och att följa Obligationsvillkoren.

Obligationerna utgör icke-efterställda och icke-säkerställda förpliktelser för Emittenten och ska rangordnas *pari passu* utan någon inbördes ordning och åtminstone *pari passu* med alla Emittentens andra icke-efterställda och icke-säkerställda förpliktelser, med undantag för förpliktelser som har förmånsrätt enligt lag.

Obligationerna är fritt överlåtbara men obligationsinnehavarna kan vara föremål för förvärvs- eller överlåtelsebegränsningar avseende Obligationerna, i tillämpliga fall, enligt lokala regler som en Obligationeninnehavare kan vara underkastad. Varje Obligationeninnehavare måste säkerställa efterlevnaden av sådana begränsningar på eget ansvar.

Ingen åtgärd vidtas i någon annan jurisdiktion än Sverige som skulle eller är avsedd att tillåta ett offentligt erbjudande av Obligationerna eller innehav, spridning eller distribution av något dokument eller annat material i förhållande till Emittenten eller, där åtgärder för detta ändamål krävs. Varje obligationsinnehavare måste försäkra sig om, och iaktta, alla tillämpliga begränsningar för överföring av material i förhållande till Emittenten eller Obligationerna.

Köption (call option)

Emittenten har rätt att återköpa alla utestående Obligationer i enlighet med avsnitt 11.3 och 11.4 i Obligationensvillkoren.

Säljoption (put option)

Obligationeninnehavarna har rätt att kräva att Obligationerna ska återköpas i enlighet med avsnitt 11.5 i Obligationensvillkoren.

Preskription

Rätten till betalning av kapitalbelopp för Obligationerna preskriberas tio (10) år efter återbetalningsdagen. Rätten till räntebetalning (exklusive kapitaliserad ränta) preskriberas tre (3) år efter relevant ränteförfallodag.

Tillämplig lag

Svensk lag ska tillämpas på Obligationensvillkoren.

Risikfaktorer

En investering i Obligationerna innebär en risk och potentiella investerare bör läsa avsnittet "Risikfaktorer" för en beskrivning av särskilda faktorer som de noggrant bör överväga innan de beslutar att investera i Obligationerna.

ANSVARSUTFÄSTELSE

Styrelsen intygar att informationen i Bolagsbeskrivningen, såvitt styrelsen känner till, är korrekt, att ingen information som skulle kunna påverka den bild av Bolaget som Bolagsbeskrivningen avser att ge, såvitt vi känner till, har utelämnats samt att all relevant information från styrelseprotokoll, revisorsrapporter och andra interna dokument har inkluderats i Bolagsbeskrivningen.

6 april 2022

MIDAQ AB (publ)
Styrelsen

VERKSAMHETSBESKRIVNING

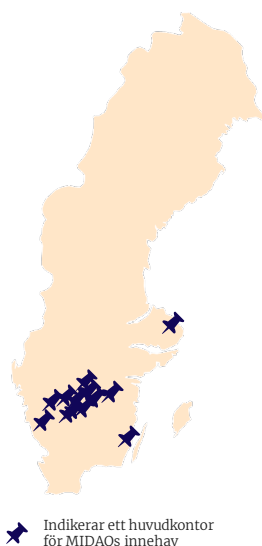
INFORMATION OM MIDAQ

MIDAQ AB, org.nr 559119-2363, är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades i Sverige och registrerades hos Bolagsverket den 12 juli 2017. Bolaget har sitt säte i Jönköping kommun. Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Enligt bolagsordningen är ändamålet med Bolagets verksamhet att äga och förvalta aktier och andelar i dotter- och intressebolag samt därmed förenlig verksamhet. Bolaget ska också bedriva handel och förvaltning av fast egendom samt därmed förenlig verksamhet. Bolagets LEI-kod är 549300EHGUSP67XRV217 och Bolagets registrerade adress är Östra Storgatan, 20, 553 21 Jönköping, Sverige.

ORGANISATION

Koncernen är baserad i Jönköping, Småland, nära majoriteten av sina gruppbolag och har ett nära och förtroligt samarbete med ledningen i varje gruppbolag. Genom en geografisk närhet till gruppbolagen och affärsområdescheferna kan MIDAQ snabbt nå gruppbolagen, vilket möjliggör en snabb och flexibel styrning av bolagen.

MIDAQs gruppbolag delas in i fem affärsområden; Outdoor Living, Indoor Living, Relocation, Industry samt Consulting. Per datumet för Bolagsbeskrivningen består MIDAQ av 15 gruppbolag. Gruppbolagen opererar som egna bolag och koncerner, där gruppbolagen kan genomföra ytterligare tilläggsförvärv för att stärka exempelvis gruppbolagets kunderbjudande. Huvudkontoren för befintliga gruppbolag är per datumet för Bolagsbeskrivningen lokaliserat i Sverige, men ett antal gruppbolag har även utländska dotterbolag. Bolagets investeringar i gruppbolag har skett i Sverige, tilläggsförvärv har genomförts i Sverige, Norge och Danmark, framtida förvärv utvärderas kontinuerligt inom samtliga nordiska länder samt norra Centraleuropa.



MIDAQ är moderbolag i gruppen som består av 64 bolag. I listan nedan framgår koncernstrukturen.

Dotterbolag	Plats	Aktier och röster
MIDAQ AB	Sverige	
MIDAQ Outdoor Living AB	Sverige	100%
Hillerstorp Outdoor Living AB	Sverige	100%
Gårdsman AB	Sverige	100%
Hillerstorps Trä Aktiebolag	Sverige	100%
Hillerstorp ASIA Ltd	Hongkong	100%
Hillerstorps China (Y)	Kina	100%
Hillerstorp China (S)	Kina	100%
Bebo Objects AB	Sverige	80%
+able. AB	Sverige	100%
Midaq SB Holding	Sverige	70%
Boanäs Fastighets AB	Sverige	100%
Svenska Bad AB	Sverige	100%
Nordpool SPA AS	Norge	100%
Spa & Pool Sverige AB (unt)	Sverige	70%
Svenska Pool & Spa i Motala AB	Sverige	100%
MIDAQ Indoor Living AB	Sverige	100%
MIDAQ Interiors AB	Sverige	100%
Agentura Living AB	Sverige	76%
Homebaze AB	Sverige	100%
Magasin Friend of Brands AB	Sverige	100%
Magasin Friend of Brands DK	Danmark	100%
Magasin Home of Brands AS	Norge	100%
Magasin Lareco OY	Finland	100%
MIDAQ Light AB	Sverige	78%
Cottex AB	Sverige	100%
Light Future AB	Sverige	100%
By Estate i Gnosjö AB	Sverige	100%
AB Rydéns i Gnosjö	Sverige	100%
By Rydéns China Co Ltd	Kina	100%
Mono Light AB	Sverige	100%
By Rydéns DE GmbH	Tyskland	85%
Rydéns A/S	Sverige	100%
By Rydéns HK Ltd	Hongkong	100%
MIDAQ Relocation AB	Sverige	100%
Alfa Scandinavia AB	Sverige	100%
Alfa Quality Moving AB	Sverige	100%
Alfa Moving Production AB	Sverige	100%
Alfa Quality Moving Oy	Finland	100%
Alfa Quality Moving Norway AS	Norge	100%

Oslo Relocation NO	Norge	100%
Alfa Quality Moving Denmark AS	Danmark	100%
Settwell Relocation DK (fusion pågår)	Danmark	100%
MIDAQ Industry AB	Sverige	100%
Stemo AB	Sverige	100%
Stemo GmbH	Tyskland	100%
Simons Industrier AB	Sverige	100%
TR Group AB	Sverige	100%
Aktiebolaget Tranås Rostfria	Sverige	100%
TR Equipment Aktiebolag	Sverige	100%
TRanspoRehaMed GmbH	Tyskland	65%
TR Equipment Ltd	Storbritannien	100%
TR Group Inc	USA	100%
Jomarast	Sverige	100%
Bending Holding	Sverige	100%
Bending-group	Sverige	100%
Åry	Sverige	100%
Åry Home	Sverige	100%
MIDAQ Consulting AB	Sverige	100%
MIDAQ Digital AB	Sverige	86%
Mecs AB	Sverige	100%
Validi Jönköping AB	Sverige	65%
Validi Kronoberg AB	Sverige	90%
CloudIQ AB	Sverige	75%
MIDAQ Finance AB	Sverige	100%

MIDAQS AFFÄRSMODELL OCH HUVUDSAKLIGA MARKNAD

Översikt

MIDAQ är ett småländskt investmentbolag som grundades 2017 med fokus på att utveckla medelstora företag med etablerade affärsmodeller, ledande marknadspositioner, egna produkter eller tjänster och starka varumärken. Primärt avser Bolaget att förvärva stabila, utvecklingsbara och välskötta bolag inom ett av Bolagets fem befintliga affärsområden. Detta ger MIDAQ möjlighet att skapa synergier såväl inom affärsområdet som inom Koncernen. Bolaget verkar i flera branscher vilket bidrar till att affärsrisken begränsas över tid. Dessutom är flertalet av MIDAQs affärsområden relativt oberoende av konjunkturutvecklingen. MIDAQ växer både organiskt, via respektive gruppbolag, och genom förvärv. Förvärv utgör en central del av MIDAQs strategi och förväntade framtida tillväxt.

Bolagets geografiska fokus är primärt Sverige och Smålandsregionen, även om majoriteten av MIDAQs gruppbolag har kunder internationellt. Genom att förvärva bolag med närhet till MIDAQs huvudkontor kan koncernledningen snabbt ta sig till respektive gruppbolag, vilket skapar en snabbhet och flexibilitet vid exempelvis beslut. Vid tidpunkten för Bolagsbeskrivningen har MIDAQ 15 gruppbolag inom Bolagets fem affärsområden Outdoor Living, Indoor Living, Relocation, Industry och Consulting.

Affärsområden

Affärsområde – Outdoor Living

Affärsområdet Outdoor Living innefattar fyra gruppbolag vars erbjudande helt eller till stor del består av utomhusprodukter för hem och trädgård, park och skog samt offentlig miljö och företag. Produktutbudet är riktat mot privatpersoner och riktar sig till olika kundsegment med hög kvalitet och överkomliga priser i fokus. Med starka varumärken såsom Hillerstorp, Gårdsman, Svenska Bad, Nordpool, Svenska Pro, Svenska Pool & Spa, Husqvarna, Stihl, Gardena och Fogelsta erbjuder gruppbolagen inom Outdoor Living ett brett sortiment av produkter och därmed ökade möjligheter till ett rikt uteliv. Verksamheten bedrivs genom bolag i Sverige, Norge, Hongkong och Kina. Per datumet för Bolagsbeskrivningen består affärsområdet Outdoor Living av gruppbolagen Svenska Bad, Gårdsman, Hillerstorp samt Svenska Pool & Spa. Affärsområdeschef för Outdoor Living är Jonas Netterström som rapporterar direkt till MIDAQs ledningsgrupp.

Affärsområde – Indoor Living

Affärsområdet Indoor Living inkluderar per datumet för Bolagsbeskrivningen tre gruppbolag vars erbjudande helt eller till stor del består av heminredning och inomhusprodukter till återförsäljare, privatpersoner, företag och offentlig miljö. Med en portfölj av starka varumärken såsom Dualit, Joseph & Joseph, Rivalsalt, Tina, Scandinavian Home, Kilner, By Rydén och Cottex erbjuds kunder ett brett sortiment av högkvalitativa produkter för ett bekvämt inomhusliv. Verksamheten bedrivs genom bolag i Sverige, Norge, Danmark, Finland, Tyskland, Hongkong och Kina. Per datumet för Bolagsbeskrivningen består affärsområdet Indoor Living av gruppbolagen By Rydén, Magasin och Cottex. Affärsområdeschef för Indoor Living är Håkan Schill som rapporterar direkt till MIDAQs ledningsgrupp.

Affärsområde – Relocation

Affärsområdet Relocation inkluderar per datumet för Bolagsbeskrivningen gruppbolaget Alfa Quality Moving som erbjuder globala flytt- och uppdragstjänster. Kunderna består av företag och offentliga verksamheter, privatpersoner och partners. Tjänsterna omfattar Immigration och Visa, Relocation, Mobility och Internationell flytt. Alfa Quality Moving har verksamhet i Sverige, Norge, Finland och Danmark och förvärvades av MIDAQ under 2018. Sedan förvärvet av Alfa Quality Moving har MIDAQ även genomfört två tilläggsförvärv inom affärsområdet, Oslo Relocation i Norge samt Settwell Relocation i Danmark. Affärsområdeschef för MIDAQ Relocation är Annika Roupé som rapporterar direkt till MIDAQs ledningsgrupp.

Affärsområde – Consulting

Affärsområdet Consulting inkluderar per datumet för Bolagsbeskrivningen tre gruppbolag som förser såväl Koncernen som externa kunder med olika konsult- och rådgivningstjänster. Consulting består av bolagen CloudIQ, Validi och Mecs. Affärsområdeschef för MIDAQ Consulting är Cecilia Käppi som rapporterar direkt till MIDAQs ledningsgrupp.

Affärsområde – Industry

Affärsområdet Industry inkluderar per datumet för Bolagsbeskrivningen fyra gruppbolag som bedriver industriell verksamhet med moderna, effektiva och automatiserade produktionsprocesser. Genom sina varumärken producerar bolagen egna samt kundunika produkter. Bolagen i gruppen har lång teknisk erfarenhet inom sina respektive områden. Kunderna är såväl lokala som globala och är ofta ledande inom sin bransch och verksamheten bedrivs genom bolag i Sverige, Tyskland, England och USA. Per datumet för Bolagsbeskrivningen består affärsområdet Industry av gruppbolagen TR Group, Bending Group, Simons Industri och Stemo. Affärsområdeschef för MIDAQ Industry är Ulf Johansson som rapporterar direkt till MIDAQs ledningsgrupp.

MIDAQs marknad

Samtliga gruppbolag opererar som självständiga dotterbolag och har en självständig och kompetent ledning. Affärsbeslut fattas således decentraliserat och effektivt men under viss vägledning från koncernledningen. Genom sitt engagerade och aktiva ägande identifierar och stöttar MIDAQ affärsinitiativ som skapar långsiktiga värden.

Eftersom gruppbolagen är verksamma inom olika segment och branscher varierar slutkunden från gruppbolag till gruppbolag. Efterfrågan på gruppbolagens erbjudanden påverkas av den underliggande marknadsutvecklingen på respektive gruppbolags marknad som dessutom är av varierande storlek och med olika drivkrafter. Alltså påverkas respektive gruppbolag, och förenlig verksamhet, olika av olika förändringar i marknadsläget. I takt med att MIDAQ växer med fler gruppbolag förändras även vad som vid tidpunkten för Bolagsbeskrivningen är Bolagets huvudsakliga marknader och dess olika drivkrafter.

KONKURRENSSITUATION

Identifiering och analys av förvärvskandidater genomförs av anställda i koncernbolaget eller gruppbolagen. Bolaget har en väletablerad och beprövad investeringsprocess och strategi för fortsatta förvärv, bestående av tre huvudsakliga förvärvskanaler. Bolaget, genom ledningen, styrelsen och ägarna, har ett omfattande nätverk som genererar intressanta förvärvsmöjligheter, vilket kompletteras av en strukturerad sökprocess samt inkommande investeringsmöjligheter från företagsmäklare. MIDAQ agerar på en i många avseenden konkurrensutsatt marknad. Till de som söker investeringsobjekt i MIDAQs storlekssegment hör exempelvis andra industrigrupper, såväl noterade som onoterade, regionala investmentbolag samt riskkapitalfonder. Medan konkurrensbilden för de enskilda gruppbolagen och affärsområdena varierar från bransch till bransch, har MIDAQ som grupp med en förvärvsdriven tillväxtagenda sett ökad konkurrens. Detta är dels styrt av ökade värderingar på den publika marknaden och de i det långa perspektivet sjunkande räntenivåerna som bidragit till ökad konkurrens. En lägre förväntad avkastning på alternativa tillgångsslag, drivet av en låg räntemiljö, gör att priser och därmed konkurrensen ökar för de små och medelstora bolag som säljs.

Exempel på konkurrenter som MIDAQ möter på förvärvsmarknaden är de noterade industrigrupperna Idun Industrier, Storskogen och Volati, samt lokala aktörer som Inev och Herenco. MIDAQ består av 15 gruppbolag som antingen agerar inom olika branscher, är av olika storlek eller fokuserar på olika kundsegment. Detta medför att konkurrenssituationen för respektive gruppbolag varierar från gruppbolag till gruppbolag.

ANVÄNDNING AV EMISSIONSLIKVID OCH LISTNING AV OBLIGATIONEN

Bolaget ska, såsom beskrivet i Obligationsvillkoren, använda emissionslikviden för nya förvärv och för att refinansiera existerande skuld.

Syftet med att lista Obligationerna på företagsobligationslistan hos Nasdaq First North är att öka likviditeten för investerare som önskar förvärva eller avyttra Obligationerna.

STYRELSE, KONCERNLEDNING OCH REVISOR

STYRELSE

Styrelsen i MIDAQ består av fem stämموvalda ledamöter. Samtliga ledamöter är valda för perioden intill slutet av den årsstämma som hålls 2022.

Namn	Befattning	Styrelseledamot sedan
Hans-Göran Frick	Styrelseordförande	2017
Michaela Andersson	Styrelseledamot	2020
Lars-Åke Bylander	Styrelseledamot	2017
Stefan Engdahl	Styrelseledamot	2018
Håkan Sundberg	Styrelseledamot	2018

Hans-Göran Frick

Född 1957. Styrelseordförande och styrelseledamot sedan 2017.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Jur.kand. Lunds Universitet. Hans-Göran Frick har lång erfarenhet inom juridik, inklusive 32 år som partner på WSW Advokatbyrå (1986-2018).

Övriga pågående uppdrag: Styrelseuppdrag inom Koncernen. Styrelseordförande i Flintab AB samt styrelseuppdrag inom Flintab-koncernen, N P Produkter i Jönköping Aktiebolag, JIGAB Golv AB och Danske bank, Jönköping. Styrelseledamot JIGAB Golv AB, NP Produkter AB, Nestegg AB, Ätteläggen Invest AB, Bebo Objects AB och Ämbaret 11 AB. Styrelsesuppleant i Järngrinden AB och Church & Field Advokatbyrå AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Styrelseuppdrag inom Koncernen. Styrelseordförande i Kjell Norén Golvkonsult AB, Gärde Wesslau Advokatbyrå i Jönköping AB, Advokataktiebolaget Munksjötorget, Eskilstuna Lödkolven 3 och 4 AB. Styrelsesuppleant i Borås Advokatbyrå AB. Likvidator i Ljungarum Konsult 02 AB, Ljungarum Konsult 01 AB, R/T Truck Parts Aktiebolag, XANO Fastigheter Länna AB och Albins Mekaniska Verkstad AB.

Innehav i Bolaget: 247 400 A-aktier och 2 226 600 B-aktier.

Michaela Andersson

Född 1976. Styrelseledamot sedan 2020.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Ekonomiprogrammet på gymnasial nivå. Michaela Andersson är en del av Hillerstorp Trä AB där hon är KAM. Tidigare delägare i Hillerstorp.

Övriga pågående uppdrag: Styrelsesuppleant i Jutex Aktiebolag, Expo Konsult i Hillerstorp AB och Ravin AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Styrelseuppdrag inom Koncernen, styrelseledamot i Hillerstorps Trä AB.

Innehav i Bolaget: 59 980 A-aktier och 539 820 B-aktier.

Lars-Åke Bylander

Född 1965. Styrelseledamot sedan 2017.

Arbetslivserfarenhet: Affärsområdeschef på flera olika bolag. Mellan 2000-2015 var Lars-Åke Bylander en del av ledningen för Gislaved Group, ett dotterbolag till Hexagon, som senare noterades som Hexpol AB. Lars-Åke Bylander har investerat i ett flertal onoterade bolag varvid MIDAQ AB är en av dessa.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i L-J Produkter i Gnosjö Aktiebolag och ATORP Automatsvarvning Aktiebolag. Styrelseledamot i Ringenäs Golf AB, Frösakull Sport AB, HEDO Management Solutions AB, Pamica AB, LABYL AB och Vefi Holding AB. Styrelsesuppleant i Investicor AB och Body & Beauty i Halmstad AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Styrelseordförande i FERBE Tools Aktiebolag och Somna AB. Styrelseledamot i Anicho Invest AB. Styrelsesuppleant i MIDAQ Relocation AB.

Innehav i Bolaget: 225 120 A-aktier och 2 026 080 (direkt och genom bolag).

Stefan Engdahl

Född 1967. Styrelseledamot sedan 2018.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilekonom, Jönköping University. Stefan Engdahl har mer än 25 års erfarenhet från EY bland annat som partner och har extensiv erfarenhet att arbeta med noterade och onoterade små- och medelstora bolag.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseuppdrag inom Koncernen. Styrelseordförande i Carlfors Bruk AB och Swede-Wheel Aktiebolag samt ett flertal styrelseuppdrag i koncernbolag. Styrelseledamot i Aktiebolaget Tranås Rostfria, Pennstället 67 AB, Pennstiftet 29 AB, Ämbaret 11 AB, Ätteläggens Hus AB, Stefan Engdahl AB och Svenska Bad AB. Styrelsesuppleant i Mercuriade AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Styrelseuppdrag inom Koncernen. Styrelseordförande i J.K.S Golv i Växjö AB. Styrelsesuppleant i Pennstället 45 AB.

Innehav i Bolaget: 359 860 A-aktier och 3 238 740 B-aktier (direkt och genom bolag).

Håkan Sundberg

Född 1970. Styrelseledamot sedan 2018.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilekonom, Jönköping University. Håkan Sundberg har mer än 20 års erfarenhet från EY bland annat som partner och har extensiv erfarenhet att arbeta med noterade och onoterade små- och medelstora bolag.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseuppdrag inom Koncernen. Styrelseordförande i Ätteläggen Invest AB och Ämbaret 11 AB. Styrelseledamot i Aktiebolaget Tranås Rostfria, AB Healthy Mountain,

Ätteläggen Hus AB och BRF Agnet, Jönköping. Styrelsesuppleant i Stefan Engdahl AB och Pennstiftet 29 AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Styrelseuppdrag inom Koncernen. Styrelsesuppleant i Pennstället 13 AB.

Innehav i Bolaget: 247 400 A-aktier och 2 226 600 B-aktier (direkt och genom bolag).

KONCERNLEDNING

Namn	Befattning	Anställd inom Koncernen sedan
Stefan Engdahl	CEO	2018
Håkan Sundberg	CFO	2018
Marcus Hellerstedt	CBDO	2020
Madelene Blom	Head of group accounting	2021

Stefan Engdahl

CEO sedan 2018. För mer information om Stefan Engdahl se ”- Styrelse” ovan.

Håkan Sundberg

CFO sedan 2018. För mer information om Håkan Sundberg se ”- Styrelse” ovan.

Marcus Hellerstedt

Född 1973. CBDO sedan 2020.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilekonom, Jönköping University 2001. Magisterexamen i företagsekonomi med inriktning mot redovisning och ekonomistyrning. Marcus har mer än 15 års erfarenhet från PwC bland annat som auktoriserad revisor och rådgivare med erfarenhet av att arbeta med både noterade och onoterade små- och medelstora bolag. Marcus har även 5 års erfarenhet från arbete i ett noterat bolag ITAB Shop Concept, bland annat som Head of Group Business Controlling samt tillförordnad CFO.

Övriga pågående uppdrag: Styrelsesuppleant i Hellerstedt Invest AB, styrelsesuppleant i Polima AB, styrelsesuppleant i Hellerstedts Fastighets AB, styrelsesuppleant i Vetlanda Padelhall AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: -

Innehav i Bolaget: 1000 syntetiska optioner som kan lösas av Bolaget under perioden 1 april - 30 april 2025.

Madelene Blom

Född 1987. Head of group accounting sedan 2022.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Kandidat i företagsekonomi med inriktning mot redovisning och ekonomistyrning, Jönköping University 2011. Madelene har tidigare bland annat arbetat som revisor på PwC, koncernekonomichef i en ägarledd koncern, Proficore Consulting, samt som redovisningskonsult på Advisorgruppen samt MIDAQ:s dotterbolag VALIDI.

Övriga pågående uppdrag: -

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: -

Innehav i Bolaget: -

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Styrelsen och koncernledningen har inga privata intressen som står i strid med MIDAQs intressen och det finns inga familjeband mellan styrelseledamöterna och medlemmarna i koncernledningen. Flera av medlemmarna i styrelsen och koncernledningen har däremot ekonomiska intressen i Bolaget som en följd av deras direkta eller indirekta innehav av aktier eller optioner i Bolaget. Ingen av styrelseledamöterna eller medlemmarna i koncernledningen har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett företag som gått i konkurs, likviderats eller varit föremål för konkursförvaltning, (iii) bundits vid och/eller utfärdats påföljder för brott av reglerings- eller tillsynsmyndigheter (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att vara medlem i ett bolags förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller att utöva ledande eller övergripande funktioner i ett bolag.

REVISOR

Stefan Freij är Bolagets revisor. På kommande årsstämma kommer Guide Revision AB väljas som Bolagets revisor med Stefan Freij som huvudansvarig revisor. Guide Revision ingår i Baker Tilly-nätverket. Stefan Freij är, auktoriserad revisor och medlem i FAR, branschorganisation inom redovisning, revision och rådgivning. Guide Revisions adress är Fabriksstråket 21, 433 76 Jonsered, Sverige.

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

ÄGARSTRUKTUR

Per dagen för denna Bolagsbeskrivning finns det totalt 15 000 000 aktier i Bolaget, varav 1 500 000 A-aktier och 13 500 000 B-aktier. Aktiekapitalet uppgår till 15 750 000 SEK. De största ägarna i Bolaget är Stefan Engdahl (direkt och indirekt genom Engsgården AB), Hans-Göran Frick och Håkan Sundberg (direkt och indirekt genom AB Healthy Mountain) som totalt kontrollerar 57% av aktierna och rösterna i Bolaget (för mer information se "Styrelse, koncernledning och revisor").

VÄSENTLIGA AVTAL

Bolaget eller koncernbolagen har inte ingått några avtal utanför den dagliga verksamheten, som skulle kunna medföra att Bolaget eller koncernbolaget har en rättighet eller skyldighet som väsentligen skulle kunna påverka Bolagets möjlighet att uppfylla sina skyldigheter mot obligationsinnehavarna.

NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

Inga väsentliga transaktioner med närstående har skett under räkenskapsåren 2021, 2020 eller 2019.

KREDITRANKNING

Ingen kreditrankning har tilldelats Bolaget.

DOKUMENT SOM INFÖRLIVAS GENOM HÄNVISNING

Bolagets årsredovisning för räkenskapsåren 2020 och 2019 samt Bolagets bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2021 i sin helhet införlivas genom hänvisning och utgör en del av Bolagsbeskrivningen samt ska läsas som en del därav. Årsredovisningarna för räkenskapsåren 2020 och 2019 samt bokslutskommunikén för räkenskapsåret 2021 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Årsredovisningarna, bokslutskommunikén och denna Bolagsbeskrivning finns tillgängliga hos Bolaget och på Bolagets webbplats www.midaq.se.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER DEN 31 DECEMBER 2021

Den 1 januari 2022 tillsattes två nya affärsområdeschefer, Håkan Schill (MIDAQ Indoor Living) och Cecilia Käppi (MIDAQ Consulting).

Den 10 januari 2022 förvärvade MIDAQ 100% av aktierna i Jomarast Kapital AB som omfattar Åry AB, Åry Home AB, Bending Holding AB och Bendinggroup AB. Jomarast Kapital AB.

Den 23 februari 2022 förvärvade MIDAQ 100% av Svenska Pool & Spa, därefter återinvesterade en av de tidigare ägarna 30%.

Den 18 mars 2022 förvärvade MIDAQ 100 % av Cottex AB, därefter återinvesterade tidigare ägare 3% i MIDAQ Light AB.

ÖVRIG RELEVANT INFORMATION

MIDAQ är inte, och har inte varit, part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt MIDAQs kännedom riskerar att inledas) under de senaste tolv månaderna som kan få eller under den senaste tiden har haft betydande effekter på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

INFORMATION OM LIKVIDITETSGARANT

MIDAQ har inte anlitat någon likviditetsgarant.

OBLIGATIONSVILLKOR

TERMS AND CONDITIONS FOR

MIDAQ

MIDAQ AB (publ)

UP TO SEK 400,000,000

SENIOR UNSECURED FLOATING RATE BONDS

ISIN: SE0017085319

SELLING RESTRICTIONS

No action is being taken 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 other than Sweden, where action for that purpose is required. Persons into whose possession this document comes are required by the Issuer to inform themselves about, and to observe, any applicable restrictions.

PRIVACY NOTICE

The Issuer, the Agent and the Issuing 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 Agent and the Issuing 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 Agent and the Issuing Agent in relation to items (a) – (c) is based on their legitimate interest to exercise their respective rights and to fulfil their respective obligations under the Finance Documents. In relation to item (d), the processing is based on the fact that such processing is necessary for compliance with a legal obligation incumbent on the Issuer, the Agent or the Issuing 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 Agent and the Issuing Agent, respectively. In addition, data subjects have the right to (i) request that personal data is rectified or erased, (ii) object to specific processing, (iii) request that the processing be restricted and (iv) receive personal data provided by themselves in machine-readable format. Data subjects are also entitled to lodge complaints with the relevant supervisory authority if dissatisfied with the processing carried out.

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

TABLE OF CONTENTS

Section	Page
1. Definitions and Construction	1
2. Status of the Bonds	14
3. Use of Proceeds	15
4. Conditions for Disbursement	15
5. Escrow proceeds	16
6. Bonds in Book-Entry Form	17
7. Right to Act on behalf of a Bondholder	17
8. Payments in Respect of the Bonds.....	18
9. Interest.....	18
10. Replacement of Base Rate	19
11. Redemption and Repurchase of the Bonds	21
12. Information to Bondholders	23
13. General Undertakings	24
14. Financial Undertakings.....	28
15. Acceleration of the Bonds.....	30
16. Distribution of Proceeds	33
17. Decisions by Bondholders.....	34
18. Amendments and Waivers.....	39
19. The Agent	40
20. The Issuing Agent.....	44
21. The CSD	44
22. No Direct Actions by Bondholders	44
23. Prescription	45
24. Communications and Press Releases.....	45
25. Force Majeure	46
26. 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 the generally accepted accounting principles, standards and practices in Sweden as applied by each of the Issuer and each Group Company as of the First Issue Date in preparing its annual consolidated financial statements (including BFNAR 2012:1).

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

"Adjustment Spread" means a spread (which may be positive or negative), formula or methodology for calculating a spread, to be applied to a Successor Base Rate or Alternative Base Rate in order to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value from one party to another as a result of the replacement of a Base Rate with a Successor Base Rate or an Alternative Base Rate, as the case may be, and which:

- (a) in the case of a Successor Base Rate, is formally recommended in relation to the replacement of the applicable Base Rate with the relevant Successor Base Rate by any Relevant Nominating Body;
- (b) in the case of a Successor Base Rate for which no formal recommendation has been made or in the case of an Alternative Base Rate:
 - (i) the Independent Adviser (after having consulted the Issuer) determines to be customarily applied to the relevant Successor Base Rate or Alternative Base Rate (as applicable), to achieve a replacement rate for the applicable Base Rate accepted in the Stockholm market for similar bonds as the Bonds;
 - (ii) if no determination may be made pursuant to sub-paragraph (b)(i), the Independent Adviser determines to be recognised or acknowledged as being the industry standard for over-the-counter derivative transaction which reference the applicable Base Rate, where such Base Rate has been replaced by the relevant Successor Base Rate or Alternative Base Rate; or
 - (iii) if no determination may be made pursuant to sub-paragraphs (b)(i) or (b)(ii) above, the Independent Adviser in its discretion (acting in good faith), determines to be appropriate.

"Affiliate" means any other 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 First Issue Date regarding, inter alia, the remuneration payable to the Agent.

"Agent" means Nordic Trustee & Agency AB (publ), Swedish Reg. No. 556882-1879, or another party replacing it, as Agent, in accordance with these Terms and Conditions.

"Alternative Base Rate" means the rate that the Independent Adviser determines has replaced the applicable Base Rate in customary market usage in the relevant debt capital markets for the purposes of determining rates of interest in respect of Bonds denominated in SEK and of a comparable duration to the relevant Interest Period, or, if the Independent Adviser determines that there is no such rate, such other rate as the Independent Adviser determines in its sole discretion is most comparable to the applicable Base Rate.

"Base Rate" means STIBOR or, following the occurrence of a Base Rate Event, any benchmark rate replacing STIBOR in accordance with Clause 10 (*Replacement of Base Rate*). If the Base Rate is less than zero, the Base Rate shall be deemed to be zero.

"Base Rate Amendments" has the meaning set forth in Clause 10.3.2.

"Base Rate Determination Date" has the meaning set forth in Clause 10.2.1(a).

"Base Rate Event" means that:

- (a) the applicable Base Rate has ceased to be published for at least five (5) consecutive Business Days as a result of such benchmark rate ceasing to be calculated or administered;
- (b) the applicable Base Rate has ceased to exist;
- (c) the administrator of the applicable Base Rate has made a public statement or publication of information announcing that it will cease to publish the applicable Base Rate permanently or indefinitely and, at that time, no successor administrator has been appointed to continue to publish the Base Rate;
- (d) the supervisor of the administrator of the applicable Base Rate has made a public statement or publication of information recommending the usage of a Successor Base Rate for the applicable Base Rate; or
- (e) it has become unlawful for the Agent, the Issuer or the Issuing Agent to calculate any payments due to be made to any Bondholder using the applicable Base Rate,

provided that in the case of paragraphs (c) to (d) above, the Base Rate Event shall be deemed to occur on the date of the cessation of publication of the applicable Base Rate, the discontinuation of the applicable Base Rate or the prohibition of use of the applicable Base Rate and not on the date of the relevant public statement or announcement.

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

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

"Bondholders' Meeting" means a meeting among the Bondholders held in accordance with Clauses 17.1 (*Request for a decision*), 17.2 (*Convening of Bondholders' Meeting*) and 17.4 (*Majority, quorum and other provisions*).

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

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

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

"Compliance Certificate" means a certificate, in the agreed form between the Agent and the Issuer, signed by the CEO, the CFO or other authorised person of the Issuer certifying (i) satisfaction of the Incurrence Test, the Subsidiary Incurrence Test and/or the Maintenance Covenants, and (ii) that so far as it is aware no Event of Default is continuing or, if it is aware that such event is continuing, specifying the event and steps, if any, being taken to remedy it. The certificate shall include calculations and figures in respect of the Incurrence Test, the Subsidiary Incurrence Test and/or the Maintenance Covenants.

"Coupon Rate" means the Base Rate plus the Margin and the Adjustment Spread (if any).

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

"CSD Regulations" means the CSD's rules and regulations applicable to the Issuer, the Agent and the Bonds from time to time.

"Debt Register" means the debt register (Sw. *skuldbok*) kept by the CSD in respect of the Bonds in which (i) an owner of Bonds is directly registered or (ii) an owner's holding of Bonds is registered in the name of a nominee.

"De-Listing" means:

- (a) following an Equity Listing Event, a situation where:
 - (i) the shares of the Issuer cease to be listed on the relevant Regulated Market or MTF; or
 - (ii) trading of the Issuer's listed ordinary shares on the relevant Regulated Market or MTF is suspended for a period of twenty (20) consecutive Business Days; or
- (b) once the Bonds are admitted to trading on Nasdaq First North Bond Market or any other MTF, that the Bonds are no longer admitted to trading or listed thereon (however, taking into account the rules and regulations (as amended from time to time) of the relevant MTF, and the CSD preventing trading in the Bonds in close connection to the redemption of the Bonds).

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

- (a) before deducting any amount of tax on profits, gains or income paid or payable by any Group Company;
- (b) before deducting any Net Finance Charges;
- (c) before taking into account any extraordinary items which are not in line with the ordinary course of business or transaction costs relating to any acquisition of any additional target company or business provided that such items are not in excess of an amount equal to ten (10) per cent. of EBITDA of the Reference Period;
- (d) before taking into account any Transaction Costs and any transaction costs relating to the listing of the shares of the Issuer on a Regulated Market or MTF;
- (e) not including any accrued interest owing to any Group Company;
- (f) before taking into account any unrealised gains or losses on any derivative instrument (other than any derivative instruments which is accounted for on a hedge account basis);
- (g) after adding back or deducting, as the case may be, the amount of any loss or gain against book value arising on a disposal of any asset (other than in the ordinary course of trading) and any loss or gain arising from an upward or downward revaluation of any asset;

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

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

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

"Escrow Bank" means Danske Bank A/S, Danmark, Filial Sverige.

"Equity Listing Event" means an initial public offering of shares in the Issuer (i) in connection with which the Issuer will receive net proceeds in a minimum amount of SEK 100,000,000 from newly issued shares and (ii) after which the shares in the Issuer shall be quoted, listed, traded or otherwise admitted to trading on an MTF or a Regulated Market.

"Event of Default" means an event or circumstance specified in Clause 15.1.

"Existing Bonds" means the Issuers outstanding bonds in the amount of SEK 19,000,000 held by shareholders of the Issuer.

"Existing Shareholders" means each of Hans-Göran Frick, Laby AB (Reg. No. 559099-1062), Lars-Åke Bylander, Synkroma Holding AB (Reg. No. 556977-8623), HMF Holding AB (Reg. No. 556749-6731), Michaela Andersson, Pennstiftet 29 AB (Reg. No. 559105-8614), Stefan Engdahl, AB Healthy Mountain (Reg. No. 559100-8825) and Håkan Sundberg.

"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 Group Company (calculated on a consolidated basis) in cash or capitalised in respect of that Reference Period.

"Finance Documents" means:

- (a) the Terms and Conditions;
- (b) the Agency Agreement;
- (c) the Escrow Account Pledge Agreement; and

(d) any other document designated to be a Finance Document by the Issuer and the Agent.

"Finance Lease" means any lease or hire purchase contract, a liability under which would, in accordance with the Accounting Principles, be treated as a balance sheet liability.

"Financial Indebtedness" means any indebtedness in respect of:

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

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

"Financial Report" means the Group's annual audited consolidated financial statements and quarterly interim unaudited reports of the Group, which shall be prepared and made available according to paragraphs (a) and (b) of Clause 12.1.1.

"Final Redemption Date" means the Maturity Date or such earlier date on which the Bonds are redeemed in full.

"First Call Date" means the date falling eighteen (18) months after the First Issue Date.

"First Issue Date" means 13 December 2021 or such other date as is agreed between the Issuing Agent and the Issuer.

"Force Majeure Event" has the meaning set forth in Clause 25.1.

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

"Incurrence Test" means the incurrence test set out in Clause 14.3.

"Independent Adviser" means an independent financial institution of repute in the debt capital markets where the Base Rate is commonly used or other independent financial adviser experienced in the debt capital markets where the Base Rate is commonly used, in each case appointed by the Issuer at its own expense.

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

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

"Insolvent" means, in respect of a relevant person, that it is deemed to be insolvent, or admits inability to pay its debts as they fall due, in each case within the meaning of Chapter 2, Sections 7-9 of the Swedish Bankruptcy Act (Sw. *konkurslagen (1987:672)*) (or its equivalent in any other relevant jurisdiction).

"Interest" means the interest on the Bonds calculated in accordance with Clauses 9.1 to 9.3.

"Interest Payment Date" means 13 March, 13 June, 13 September and 13 December each year (with the first Interest Payment Date on 13 March 2022 and the last Interest Payment Date being the Final Redemption Date), or to the extent such day is not a Business Day, the Business Day following from an application of the Business Day Convention.

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

"Issue Date" means the First Issue Date and each other date on which Bonds are to be issued pursuant to these Terms and Conditions, as agreed between the Issuing Agent and the Issuer.

"Issuer" means Midaq AB (publ), a public limited liability company incorporated under the laws of Sweden with Reg. No. 559119-2363.

"Issuing Agent" means, initially, Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial and thereafter each other party appointed as Issuing Agent in accordance with these Terms and Conditions and the CSD Regulations.

"Listing Failure Event" means:

- (a) that the Initial Bonds are not admitted to trading on an MTF within six (6) months following the First Issue Date; or
- (b) that any Subsequent Bonds are not admitted to trading on an MTF within sixty (60) days following their Issue Date (unless Subsequent Bonds are issued before the date

falling six (6) months before the First Issue Date in which case Subsequent Bonds are not admitted to trading on a MTF within six (6) months after the First Issue Date).

"Maintenance Covenants" means the maintenance covenants set out in Clause 14.1.

"Margin" 7.85 per cent. per annum.

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

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

"Market Loans" means bonds, Bonds or other debt securities (however defined), which are or can be quoted, listed, traded or otherwise admitted to trading on a Regulated Market, or an organised trading facility (as defined in Directive 2014/65/EU on markets in financial instruments).

"Maturity Date" means 13 December 2024.

"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 received by any Group Company on cash or cash equivalent investment.

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

"Nominal Amount" has the meaning set forth in Clause 2.3.

"Outstanding Nominal Amount" means the Nominal Amount less any redemptions, repayments and amortisations made.

"Permitted Financial Indebtedness" means any Financial Indebtedness:

- (a) incurred under the Bonds (other than Subsequent Bonds);
- (b) up until twenty (20) Business Days after the First Issue Date, incurred under the Existing Bonds;
- (c) incurred between Group Companies (including any cash pool arrangements);

- (d) incurred by the Issuer under working capital facilities (e.g. overdrafts or revolving credit facilities) in a maximum amount of 10 per cent. of the Outstanding Nominal Amount, provided that such working capital facilities include an obligation that no amounts are drawn under them once every calendar year (clean down);
- (e) incurred by a Group Company under working capital facilities (e.g. overdrafts or revolving credit facilities) in a maximum aggregate amount of SEK 275,000,000;
- (f) incurred by a Group Company before the First Issue Date under existing loan facilities (other than working capital facilities) in a maximum aggregate amount of SEK 190,000,000;
- (g) incurred by the Issuer after the First Issue Date, provided that it complies with the Incurrence Test if tested pro forma immediately after the incurrence of such new Financial Indebtedness, and such Financial Indebtedness;
 - (i) is incurred as a result of a Subsequent Bond Issue;
 - (ii) ranks pari passu with the obligations of the Issuer under the Finance Documents and has a final maturity date, or when applicable, early redemption dates or instalment dates which occur on or after the Maturity Date; or
 - (iii) is subordinated to the obligations of the Issuer under the Finance Documents and has a final maturity date or, when applicable, early redemption dates or instalment dates which occur after the Maturity Date;
- (h) incurred by a Subsidiary of the Issuer after the First Issue Date, provided that it complies with the Subsidiary Incurrence Test if tested pro forma immediately after the incurrence of such new Financial Indebtedness;
- (i) incurred by the Issuer under any vendor notes provided that such Financial Indebtedness does not constitute more than 20 per cent. of the relevant purchase price;
- (j) arising by operation of law or in the ordinary course of trading and not as a result of any default or omission;
- (k) incurred by a Group Company pursuant to any Finance Leases or hire purchase contract in the ordinary course of the Group's business in a maximum aggregate amount of SEK 35,000,000 (or the equivalent in any other currency);
- (l) incurred by a Group Company to finance real property in a maximum aggregate amount of SEK 20,000,000 (or the equivalent in any other currency);
- (m) 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;

- (n) incurred by the Issuer or any Group Company under any master agreement, confirmation, transaction, schedule or other agreement for the purpose of hedging interest and exchange rate risks on a non-speculative basis; or
- (o) not permitted by the preceding paragraphs and the outstanding amount of which does not exceed SEK 20,000,000.

"Permitted Security" means any Security:

- (a) created under the Escrow Account Pledge Agreement;
- (b) arising by operation of law or in the ordinary course of trading and not as a result of any default or omission;
- (c) for Financial Indebtedness permitted under paragraphs (d), (e), (f) and (h) of the definition of "Permitted Financial Indebtedness";
- (d) arising over the leased assets as a consequence of any Finance Lease permitted pursuant to paragraph (k) of the definition of "Permitted Financial Indebtedness"; or
- (e) created in the form of a guarantee issued by the Issuer in favor of any Group Company.

"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.

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

"Record Date" means the fifth (5) Business Day prior to (i) an Interest Payment Date, (ii) a Redemption Date, (iii) a date on which a payment to the Bondholders is to be made under Clause 16 (*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 10 (*Redemption and repurchase of the Bonds*).

"Reference Banks" means banks reasonably selected by the Issuing Agent.

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

"Reference Period" means each period of 12 consecutive calendar months ending on a Reference Date.

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

"Relevant Nominating Body" means in relation to the applicable Base Rate:

- (a) the administrator of the Base Rate, or any entity under the common control as the administrator of the Base Rate;
- (b) the central bank for the currency to which the Base Rate relates, or any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the Base Rate; or
- (c) any working group or committee sponsored by, chaired or co-chaired by or constituted at the request of (i) the central bank for the currency which the Base Rate relates, (ii) any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the Base Rate, (iii) a group of the aforementioned central banks or other supervisory authorities or (iv) the Financial Stability Council (Sw. *Finansiella stabilitetsrådet*).

"Restricted Payment" has the meaning set forth in Clause 13.2.1.

"Securities Account" means the account for dematerialised securities (Sw. *avstämningsregister*) 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.

"Shareholder Debt" means any loan or credit made (or to be made) to the Issuer by any direct or indirect shareholder of the Issuer.

"STIBOR" means:

- (a) the applicable percentage rate per annum calculated and administrated by Swedish Financial Benchmark Facility (or any other person which takes over the administration for that rate) for the relevant period displayed on Refinitiv's page STIBOR=Q (or another page replacing it) as of or around 11.00 a.m. on the Quotation Day for the offering of deposits in Swedish Kronor and for a period equal to the relevant Interest Period;
- (b) if no rate as described in (a) is available for the relevant Interest Period, the rate determined by the Issuing Agent by interpolation between the two closest rates displayed on the relevant Refinitiv's page for STIBOR fixing as of or around 11.00 a.m. on the Quotation Day for the offering of deposits in Swedish Kronor;

- (c) if no rate as described in (b) is available for the relevant Interest Period, the arithmetic mean of the rates (rounded upwards to four decimal places) as supplied to the Issuing Agent at its request quoted by the Reference Banks, for deposits of SEK 100,000,000 for the relevant period; or
- (d) if no quotation is available pursuant to paragraph (c) (other than due to a Base Rate Event), the interest rate which according to the reasonable assessment of the Issuing Agent best reflects the interest rate for deposits in Swedish Kronor offered in the Stockholm interbank market for the relevant period.

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

"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.

"Subsidiary Incurrence Test" means the subsidiary incurrence test set out in Clause 14.4 (*Subsidiary Incurrence Test*).

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

"Subsidiary Leverage" means the Subsidiary Net Interest Bearing Debt to EBITDA.

"Successor Base Rate" means the benchmark rate that an Independent Adviser determines is a successor to or the replacement of the applicable Base Rate and which is formally designated, nominated or recommended by a Relevant Nominating Body.

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

"Total Net Interest Bearing Debt" means the aggregate consolidated interest bearing Financial Indebtedness less cash and cash equivalents of the Group in accordance with the Accounting Principles of the Group (for the avoidance of doubt, excluding guarantees, bank guarantees, claims subordinated pursuant to a subordination agreement on terms and conditions

satisfactory to the Agent and interest bearing Financial Indebtedness borrowed from any Group Company).

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

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

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

"Written Procedure" means the written or electronic procedure for decision making among the Bondholders in accordance with Clauses 17.1 (*Request for a decision*), 17.3 (*Instigation of Written Procedure*) and 17.4 (*Majority, quorum and other provisions*).

1.2 Construction

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

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

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

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

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

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

- 1.2.6 The selling restrictions, 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

- 2.1 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.
- 2.2 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.
- 2.3 The nominal amount of each Initial Bond is SEK 1,250,000 (the "**Nominal Amount**"). The Total Nominal Amount of the Initial Bond issue is SEK 200,000,000. All Initial Bonds are issued on a fully paid basis at an issue price of 100 per cent. of the Nominal Amount.
- 2.4 Provided that (i) no Event of Default is continuing or would result from the relevant issue of Subsequent Bonds and (ii) that the Incurrence Test (calculated *pro forma* including such issue) is met, the Issuer may, on one or several occasions, issue Subsequent Bonds. Subsequent Bonds shall benefit from and be subject to the Finance Documents, and, for the avoidance of doubt, the ISIN, the interest rate, the currency, the nominal amount and the final maturity applicable to the Initial Bonds shall apply to Subsequent Bonds. The issue price of the Subsequent Bonds may be set at the Nominal Amount, a discount or a premium compared to the Nominal Amount. The maximum Total Nominal Amount of the Bonds (the Initial Bonds and all Subsequent Bonds) may not exceed SEK 400,000,000 unless a consent from the Bondholders is obtained in accordance with Clause 17.4.2 (a). Each Subsequent Bond shall entitle its holder to Interest in accordance with Clause 9.1, and otherwise have the same rights as the Initial Bonds.
- 2.5 The Bonds constitute direct, general, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and shall at all times rank *pari passu* and without any preference among them and at least *pari passu* with all other direct, general, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer, except obligations which are mandatorily preferred by law.
- 2.6 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 regulation to which a Bondholder may be subject. Each Bondholder must ensure compliance with such restrictions at its own cost and expense.
- 2.7 No action is being taken in any jurisdiction that would or is intended to permit a public offering of the Bonds or the possession, circulation or distribution of any document or other material relating to the Issuer or the Bonds in any jurisdiction other than Sweden, where action for that

purpose is required. Each Bondholder must inform itself about, and observe, any applicable restrictions to the transfer of material relating to the Issuer or the Bonds.

3. USE OF PROCEEDS

- 3.1 The Net Proceeds of the Initial Bond Issue shall be used to (i) refinance the Existing Bonds, (ii) finance acquisitions, and (iii) finance Transaction Costs.
- 3.2 The Net Proceeds of any Subsequent Bond Issue shall be used to finance general corporate purposes of the Group, including but not limited to acquisitions.

4. CONDITIONS FOR DISBURSEMENT

- 4.1 The Issuer shall provide to the Agent, no later than 9.00 a.m. three (3) Business Days prior to the First Issue Date (or such later time as agreed by the Agent), the following:
- (a) constitutional documents and corporate resolutions (approving the Terms and Conditions and the Escrow Account Pledge Agreement and authorising a signatory/-ies to execute the Terms and Conditions and the Escrow Account Pledge Agreement) for the Issuer;
 - (b) a copy of the Agency Agreement, duly executed;
 - (c) an agreed form Compliance Certificate;
 - (d) a copy of the Terms and Conditions, duly executed; and
 - (e) a copy of the Escrow Account Pledge Agreement, duly executed, and the documents and other evidence to be delivered pursuant to the Escrow Account Pledge Agreement.
- 4.2 The Issuer shall provide to the Agent, no later than 9.00 a.m. three (3) Business Days prior to the Issue Date (or such later time as agreed to by the Agent) in respect of Subsequent Bonds, the following:
- (f) copies of the constitutional documents and of a resolution from the board of directors of the Issuer approving the issue of the Subsequent Bonds and resolving to enter into documents necessary in connection therewith; and
 - (g) a Compliance Certificate certifying satisfaction of the Incurrence Test.
- 4.3 The Agent shall confirm to the Issuing Agent when it is satisfied that the conditions in Clause 4.1 or 4.2, as the case may be have been fulfilled by receipt, or otherwise amended or waived in accordance with Clause 18 (*Amendments and waivers*). The relevant Issue Date shall not occur (i) unless the Agent makes such confirmation to the Issuing Agent no later than 16.00 p.m. two (2) Business Days prior to the relevant Issue Date (or later, if the Issuing Agent so agrees), or (ii) if the Issuing Agent and the Issuer agree to postpone the relevant Issue Date.

- 4.4 Following receipt by the Issuing Agent of the confirmation in accordance with Clause 4.3, the Issuing Agent shall settle the Initial Bonds and pay (i) SEK 19,715,000 of the Net Proceeds to the Issuer and (ii) the remaining Net Proceeds to the Escrow Account on the First Issue Date. Following receipt by the Issuing Agent of the confirmation in accordance with Clause 4.3, the Issuing Agent shall settle the issuance of any Subsequent Bonds and pay the Net Proceeds to the Issuer on the relevant Issue Date.
- 4.5 The Agent may assume that the documentation and evidence delivered to it is accurate, legally valid, enforceable, correct, true and complete unless it has actual knowledge to the contrary and the Agent does not have to verify or assess the contents of any such documentation. The conditions precedent are not reviewed by the Agent from a legal or commercial perspective of the Bondholders.

5. ESCROW PROCEEDS

- 5.1 The Agent shall instruct the Escrow Bank to promptly transfer the relevant funds standing to the credit of the Escrow Account to the Issuer when the Agent is satisfied that it has received the following:
- (a) constitutional documents and corporate resolutions (approving the relevant Finance Documents and authorising a signatory/-ies to execute the Finance Documents) for the Issuer;
 - (b) copies of any other Finance Documents, duly executed; and
 - (c) a Compliance Certificate certifying satisfaction of the Incurrence Test.
- 5.2 If the Issuer shall redeem the Bonds, in whole or in part, pursuant to Clause 11 (*Redemption and Repurchase of the Bonds*), the Issuer may instruct the Escrow Bank to release funds from the Escrow Account for the purpose of making payments in respect of such redemption.
- 5.3 The Agent shall hold the Security granted under the Escrow Account Pledge Agreement on behalf of the Bondholders and the Agent (including in its capacity as Agent under the Agency Agreement). Unless and until the Agent has received instructions from the Bondholders in accordance with Clause 17 (*Decisions by Bondholders*), the Agent shall (without first having to obtain the Noteholders' consent) be entitled to enter into agreements with the Issuer or a third party or take any other actions, if it is, in the Agent's opinion, necessary for the purpose of maintaining, altering, releasing or enforcing the Security granted under the Escrow Account Pledge Agreement, for the purpose of settling the Bondholders' or the Issuer's rights to the Security, in each case in accordance with the terms of the Finance Documents.
- 5.4 In addition to the other provisions of this Clause 5, the Agent shall be entitled to release the Security over the Escrow Account when it is satisfied of the full discharge of any amount outstanding under the Finance Documents.

6. BONDS IN BOOK-ENTRY FORM

- 6.1 The Bonds will be registered for the Bondholders on their respective Securities Accounts and no physical Bonds 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. The Debt Register shall constitute conclusive evidence of the persons who are Bondholders and their holdings of Bonds.
- 6.2 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.
- 6.3 The Issuer and the Agent shall at all times be entitled to obtain information from the Debt Register. For the purpose of carrying out any administrative procedure that arises out of the Finance Documents, the Issuing Agent shall be entitled to obtain information from the Debt Register.
- 6.4 The Issuer shall issue any necessary power of attorney to such persons employed by the Agent, as notified by the Agent, in order for such individuals to independently obtain information directly from the Debt Register. The Issuer may not revoke any such power of attorney unless directed by the Agent or unless consent thereto is given by the Bondholders.
- 6.5 The Issuer and the Agent may use the information referred to in Clause 6.3 only for the purposes of carrying out their duties and exercising their rights in accordance with the Finance Documents and the Agency Agreement and shall not disclose such information to any Bondholder or third party unless necessary for such purposes.

7. RIGHT TO ACT ON BEHALF OF A BONDHOLDER

- 7.1 If any person other than a Bondholder wishes to exercise any rights under the Finance Documents, it must obtain a power of attorney or other authorisation from the Bondholder or a successive, coherent chain of powers of attorney or authorisations starting with the Bondholder and authorising such person.
- 7.2 A Bondholder may issue one or several powers of attorney or other authorisations 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.
- 7.3 The Agent shall only have to examine the face of a power of attorney or other authorisation that has been provided to it pursuant to Clause 7.2 and may assume that such document 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.

- 7.4 These Terms and Conditions shall not affect the relationship between a Bondholder who is the 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.

8. PAYMENTS IN RESPECT OF THE BONDS

- 8.1 Any payment or repayment under the Finance Documents 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 payment 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.
- 8.2 If a Bondholder has registered, through an Account Operator, that principal, interest or any other payment shall be deposited in a certain bank account, such deposits will be effected by the CSD on the relevant payment date. 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.
- 8.3 If, due to any obstacle for the CSD, the Issuer cannot make a payment or repayment, such payment or repayment may be postponed until the obstacle has been removed. Interest shall accrue in accordance with Clause 9.4 during such postponement.
- 8.4 If payment or repayment is made in accordance with this Clause 8, the Issuer and the CSD shall be deemed to have fulfilled their obligation to pay, irrespective of whether such payment was made to a person not entitled to receive such amount.
- 8.5 The Issuer is not liable to gross-up any payments under the Finance Documents by virtue of any withholding tax, public levy or the similar.

9. INTEREST

- 9.1 Each Initial Bond carries Interest at the Coupon Rate applied to the Nominal Amount from (but excluding) the First Issue Date up to (and including) the relevant Redemption Date. Any Subsequent Bond will carry Interest at the Coupon Rate applied to the Nominal Amount from (but excluding) the Interest Payment Date falling immediately prior to its issuance (or the First Issue Date if there is no such Interest Payment Date) up to (and including) the relevant Redemption Date.
- 9.2 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.
- 9.3 Interest shall be calculated on the basis of the actual number of days in the Interest Period in respect of which payment is being made divided by 360 (actual/360-days basis).

- 9.4 If the Issuer fails to pay any amount payable by it under the Terms and Conditions on its due date, default interest shall accrue on the overdue amount from (but excluding) the due date up to (and including) the date of actual payment at a rate which is two (2) per cent. higher than the Coupon Rate. The default interest shall not be capitalised. If such payment cannot be made through the CSD, the Issuer shall procure that such payment is made through the Issuing Agent or otherwise. No default interest shall accrue where the failure to pay was solely attributable to the Agent or the CSD, in which case the Coupon Rate shall apply instead.

10. REPLACEMENT OF BASE RATE

10.1 General

Any determination to be made by or any changes to these Terms and Conditions to be specified by the Independent Adviser in accordance with the provisions of this Clause 10 shall at all times be made by such Independent Adviser or the Issuer (as applicable) acting in good faith.

10.2 Determination of Base Rate

10.2.1 If a Base Rate Event has occurred:

- (a) the Issuer shall use reasonable endeavours to appoint, as soon as reasonably practicable, an Independent Adviser to determine, no later than five (5) Business Days prior to the relevant Quotation Day in relation to the next succeeding Interest Period (the "**Base Rate Determination Date**"), a Successor Base Rate or (if there is no Successor Base Rate) an Alternative Base Rate for purposes of determining the applicable Base Rate for the next succeeding Interest Period; and
- (b) subject to any subsequent adjustments pursuant to this Clause 10, if a Successor Base Rate or an Alternative Base Rate is determined in accordance with paragraph (a) above, such Successor Base Rate or Alternative Base Rate shall be the Base Rate for each of the future Interest Periods, *provided that* if an Alternative Base Rate is determined in accordance with paragraph (a) above and a Successor Base Rate is subsequently determined, the Successor Base Rate shall apply from and including the next succeeding Interest Period.

10.2.2 If Clause 10.2.1 above applies and no Independent Adviser is able to determine a Successor Base Rate or an Alternative Base Rate prior to the relevant Base Rate Determination Date, the Base Rate applicable to the next succeeding Interest Period shall be equal to the Base Rate last determined for the preceding Interest Period.

10.2.3 If an Independent Adviser (in consultation with the Issuer) determines that an Adjustment Spread is required to be applied to the applicable Successor Base Rate or the Alternative Base Rate, such Adjustment Spread shall be applied.

10.3 Variation upon replacement of Base Rate

- 10.3.1 If the Independent Adviser determines a Successor Base Rate, an Alternative Base Rate or an Adjustment Spread in accordance with Clause 10.2 (*Determination of Base Rate*), the Independent Adviser may also determine that amendments to the Finance Documents are required to ensure the proper operation of such Successor Base Rate, Alternative Base Rate or Adjustment Spread.
- 10.3.2 The Issuer and the Agent shall, at the request and expense of the Issuer, but subject to receipt by the Agent of the certificate referred to in Clause 10.3.4, without the requirement for any consent or approval of the Bondholders, effect such amendments to these Terms and Conditions as may be required by the Issuer in order to give effect to this Clause 10, such amendments referred to as "**Base Rate Amendments**".
- 10.3.3 The Agent shall not be obliged to agree to any Base Rate Amendments if in the opinion of the Agent, doing so would impose more onerous obligations upon it or expose it to any additional duties, responsibilities or liabilities or reduce or amend the protective provisions afforded to the Agent in the Finance Documents.
- 10.3.4 The Issuer shall promptly following the determination of any Successor Base Rate or Alternative Base Rate and any Base Rate Amendments give notice thereof to the Agent and the Bondholders in accordance with Clause 24 (*Communications and press releases*). No later than giving the Agent such notice, the Issuer shall deliver to the Agent a certificate signed by authorised signatories of the Issuer:
- (a) confirming:
 - (i) that a Base Rate Event has occurred;
 - (ii) the relevant Successor Base Rate or Alternative Base Rate;
 - (iii) the Adjustment Spread (if any); and
 - (iv) any Base Rate Amendments,in each case as determined in accordance with the provisions of this Clause 10 (*Replacement of Base Rate*); and
 - (b) certifying that the Base Rate Amendments are necessary to ensure the proper operation of such Successor Base Rate or Alternative Base Rate.
- 10.3.5 The Agent shall be entitled to rely on such certificate referred to in Clause 10.3.4 without further enquiry and without liability to any person. The Successor Base Rate or Alternative Base Rate and any Base Rate Amendments specified in such certificate will (in the absence of manifest error or bad faith in the determination of the Successor Base Rate or Alternative Base Rate and any Base Rate Amendments and without prejudice to the Agent's ability to rely on such certificate as aforesaid) be binding on the Issuer, the Agent, the Issuing Agent and the Bondholders.

11. REDEMPTION AND REPURCHASE OF THE BONDS

11.1 Redemption at maturity

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

11.2 Purchase of Bonds by the Issuer

11.2.1 The Issuer may, subject to applicable regulations, at any time and at any price purchase Bonds in any way.

11.2.2 Bonds held by the Issuer may at the Issuer's discretion be retained or sold but not cancelled (except in connection with a redemption of the Bonds in full) by the Issuer.

11.3 Voluntary total redemption (call option)

11.3.1 The Issuer may redeem all, but not only some, of the outstanding Bonds in full at an amount equivalent to the sum of:

- (a) 103.925 per cent. of the Outstanding Nominal Amount and, the remaining interest payments up to and including the First Call Date, if the call option is exercised on or after the First Issue Date to, but not including, the First Call Date;
- (b) 103.925 per cent. of the Outstanding Nominal Amount, together with accrued but unpaid interest, if the call option is exercised on or after the First Call Date to, but not including, the date falling 24 months after the First Issue Date;
- (c) 101.963 per cent. of the Outstanding Nominal Amount, together with accrued but unpaid interest, if the call option is exercised on or after the date falling 24 months after the First Issue Date to, but not including, the date falling 30 months after the First Issue Date;
- (d) 100.981 per cent. of the Outstanding Nominal Amount, together with accrued but unpaid interest, if the call option is exercised on or after the date falling 30 months after the First Issue Date to, but not including, the date falling 33 months after the First Issue Date; and
- (e) 100 per cent. of the Outstanding Nominal Amount, together with accrued but unpaid interest, if the call option is exercised on or after the date falling 33 months after the First Issue Date to, but not including, the date falling 36 months after the First Issue Date.

11.3.2 For the purpose of calculating the remaining interest payments pursuant to Clause 11.3.1(a) above it shall be assumed that the Coupon Rate for the period from the relevant Record Date to but not including the First Call Date will be equal to the Coupon Rate in effect on the date

on which notice of redemption is given to the Bondholders. The relevant Record Date shall be agreed upon between the Issuer, the CSD and the Agent in connection with such repayment.

11.3.3 Redemption in accordance with Clauses 11.3.1 shall be made by the Issuer giving not less than fifteen (15) Business Days' notice to the Bondholders and the Agent, in each case calculated from the effective date of the notice. The notice from the Issuer shall specify the Redemption Date and also the Record Date on which a person shall be registered as a Bondholder to receive the amounts due on such Redemption Date. The notice is irrevocable but may, at the Issuer's discretion, contain one or more conditions precedent that shall be satisfied prior to the Record Date. Upon fulfilment of the conditions precedent (if any), the Issuer shall redeem the Bonds in full at the applicable amount on the specified Redemption Date.

11.4 Early redemption due to illegality (call option)

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

11.4.2 The Issuer may give notice of redemption pursuant to Clause 11.4.1 no later than twenty (20) Business Days after having received actual knowledge of any event specified therein (after which time period such right shall lapse). The notice from the Issuer is irrevocable, shall specify the Redemption Date and also the Record Date on which a person shall be registered as a Bondholder to receive the amounts due on such Redemption Date. The Issuer shall redeem the Bonds in full at the applicable amount on the specified Redemption Date.

11.5 Mandatory repurchase due to a Change of Control Event, a Listing Failure Event or a De-Listing (put option)

11.5.1 Upon the occurrence of a Change of Control Event, a Listing Failure Event or a De-Listing, each Bondholder shall during a period of twenty (20) Business Days from the effective date of a notice from the Issuer of the Change of Control Event, the Listing Failure Event or the De-Listing, as the case may be, pursuant to Clause 12.1.2 (after which time period such right shall lapse), have the right to request that all, or some only, of its Bonds be repurchased at a price per Bond equal to 101 per cent. of the Nominal Amount together with accrued but unpaid Interest. However, such period may not start earlier than upon the occurrence of the Change of Control Event, the Listing Failure Event or the De-Listing, as the case may be.

11.5.2 The notice from the Issuer pursuant to Clause 12.1.2 shall specify the period during which the right pursuant to Clause 11.5.1 may be exercised, the Redemption 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, or shall procure that a person designated by the Issuer will, repurchase the relevant Bonds and the repurchase amount shall fall due on the Redemption Date specified in the notice given by the Issuer pursuant to

Clause 12.1.2. The Redemption Date must fall no later than forty (40) Business Days after the end of the period referred to in Clause 11.5.1.

11.5.3 The Issuer shall comply with the requirements of any applicable securities regulations in connection with the repurchase of Bonds. To the extent that the provisions of such regulations conflict with the provisions in this Clause 11.5, the Issuer shall comply with the applicable securities regulations and will not be deemed to have breached its obligations under this Clause 11.5 by virtue of the conflict.

11.5.4 No repurchase of Bonds pursuant to this Clause 11.5 shall be required if the Issuer has given notice of a redemption pursuant to Clause 11.3 (*Voluntary total redemption (call option)*) provided that such redemption is duly exercised.

11.5.5 Any Bonds repurchased by the Issuer pursuant to this Clause 11.5 may at the Issuer's discretion be retained or sold but not cancelled, except in connection with full redemption of the Bonds or when all Bonds have been repurchased.

12. INFORMATION TO BONDHOLDERS

12.1 Information from the Issuer

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

- (a) as soon as the same become available, but in any event within four (4) months after the end of each financial year, its audited consolidated financial statements prepared in accordance with the Accounting Principles, in each case for that financial year;
- (b) as soon as the same become available, but in any event within two (2) months after the end of each quarter of its financial year, the Issuer's unaudited consolidated financial statements or the year-end report (*Sw. bokslutskommuniké*) (as applicable) for such period prepared in accordance with the Accounting Principles;
- (c) as soon as practicable following an acquisition or disposal of Bonds by the Issuer, the aggregate Nominal Amount held by the Issuer, or the amount of Bonds cancelled by the Issuer; and
- (d) any other information required the rules and regulations of the MTF on which the Bonds are admitted to trading.

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

12.1.3 The Issuer shall (i) on the earlier of when the financial statements pursuant to paragraphs (a) and (b) of Clause 12.1.1 are made available, or should have been made available, (ii) in connection with any transaction where the Incurrence Test or the Subsidiary Incurrence Test should be met, and (iii) in connection with the Agent's reasonable request, within twenty (20) days from such request, issue a Compliance Certificate.

12.1.4 The Agent may assume that any information provided by the Issuer in a Compliance Certificate is correct, and the Agent shall not be responsible or liable for the adequacy, accuracy or completeness of such information.

12.2 Information from the Agent

12.2.1 Subject to the restrictions of any applicable regulations and Clause 12.2.2, the Agent is entitled to disclose to the Bondholders any document, information, 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 (save for that any delay in disclosing an Event of Default shall be dealt with in accordance with Clause 15.4 and 15.5).

12.2.2 If a committee representing the Bondholders' interests under the Finance Documents has been appointed by the Bondholders in accordance with Clause 17 (*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.

12.3 Information among the Bondholders

Subject to applicable regulations, the Agent shall promptly upon a reasonable request by a Bondholder forward by post any information from such Bondholder to the Bondholders which relates to the Bonds. The Agent may require that the requesting Bondholder or the Issuer reimburses any costs or expenses incurred, or to be incurred, by it in doing so (including a reasonable fee for its work).

12.4 Availability of Finance Documents

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

13. GENERAL UNDERTAKINGS

13.1 General

The Issuer undertakes to (and shall, where applicable, procure that each other Group Company will) comply with the undertakings set out in these Terms and Conditions for as long as any Bonds remain outstanding.

13.2 Distributions

13.2.1 The Issuer shall not, and shall procure that no other Group Company will:

- (a) declare, make or pay any dividend, charge, fee or other distribution (or interest on any unpaid dividend, charge, fee or other distribution) (whether in cash or in kind) on or in respect of its share capital (or any class of its share capital);
- (b) make any payment of any principal, interest or other amount on or in respect of, or any redemption or purchase of, any loan from a shareholder of the Issuer or any Affiliate of such shareholders;
- (c) pay any management, advisory or other fee to or to the order of any direct or indirect shareholder of the Issuer or the Affiliates of such direct and indirect shareholders;
- (d) redeem, repurchase, defease, retire or repay any of its share capital, or resolve to do so;
- (e) grant any loans to any direct or indirect shareholder of the Issuer or the Affiliates of such direct and indirect shareholders; or
- (f) make any other similar distributions or transfers of value (*Sw. värdeöverföringar*) to other Group Companies' direct and indirect shareholders or the Affiliates of such direct and indirect shareholders,

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

13.2.2 Notwithstanding the above:

- (a) a Restricted Payment may be made by the Issuer, if, at the time if the payment:
 - (i) an Equity Listing Event has occurred;
 - (ii) the Incurrence Test is met (calculated on a pro forma basis including the relevant Restricted Payment); and
 - (iii) the aggregate amount of such Restricted Payments in any financial year (including the relevant Restricted Payment in questions) does not exceed 50 per cent. of the Group's consolidated net income for the previous financial year;
- (b) the Issuer may pay dividend on its shares provided that such payments do not in aggregate exceed SEK 3,000,000 in a specific year;
- (c) Group Companies may pay dividend to the Issuer and other Group Companies (including minority shareholders in any relevant Group Company on a pro rata basis); and

- (d) the Issuer may redeem the Existing Bonds with the Net Proceeds of the Initial Bond Issue.

13.3 Listing

The Issuer shall ensure that:

- (a) the Initial Bonds are admitted to trading on Nasdaq First North Bond Market or, if such admission to trading is not possible to obtain or maintain or if the Issuer determines in its reasonable discretion that a different MTF should be preferred, admitted to trading on another MTF, within 6 months of the First Issue Date;
- (b) any Subsequent Bonds are admitted to trading on Nasdaq First North Bond Market or an MTF within sixty (60) days after the issuance of such Subsequent Bonds and with an intention to complete such admission within thirty (30) days after the issuance of such Subsequent Bonds (unless Subsequent Bonds are issued before the date falling 6 months before the First Issue Date in which case such Subsequent Bonds shall be admitted to trading within 6 months after the First Issue Date); and
- (c) the Bonds, once admitted to trading on Nasdaq First North Bond Market or another MTF, continue being admitted to trading thereon for as long as any Bond is outstanding (however, taking into account the rules and regulations of the relevant MTF and CSD Regulations (as amended from time to time) preventing trading in the Bonds in close connection to the redemption of the Bonds).

13.4 Nature of Business

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

13.5 Loans out

The Issuer shall not, and shall procure that no other Group Company will, provide loans or credits to any other company, save for any loan or credit (i) to another Group Company or (ii) in its ordinary course of business.

13.6 Disposal of Assets

13.6.1 The Issuer shall not, and shall procure that no Group Company will, sell or otherwise dispose of shares in any Subsidiary or of all or substantially all of its or that Subsidiary's assets, or operations to any person not being the Issuer or any of its wholly-owned Subsidiaries, unless the transaction:

- (a) is carried out at fair market value and on arm's length terms; and
- (b) does not have a Material Adverse Effect.

13.6.2 The Issuer shall, within 12 months from receipt of the disposal proceeds, use any disposal proceeds exceeding 15 per cent. of EBITDA (in aggregate during any calendar year), towards:

- (a) repayment (and cancellation) of Financial Indebtedness (and if the Issuer chooses to redeem parts of the outstanding Bonds, such partial redemption shall reduce the Outstanding Nominal Amount of each Bond pro rata at a price per Bond equal to 101 per cent. of the Nominal Amount together with accrued but unpaid interest); or
- (b) the financing of new acquisitions.

13.7 Financial Indebtedness

The Issuer shall not, and shall ensure that no Group Company will, incur or maintain any Financial Indebtedness other than Permitted Financial Indebtedness.

13.8 Negative Pledge

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

13.9 Mergers and Demergers

The Issuer shall not enter into any amalgamation, demerger, merger or reconstruction otherwise than under an intra-Group reorganisation on a solvent basis where the Issuer is the surviving entity

13.10 Arm's length basis

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

13.11 Compliance with laws

The Issuer shall, and shall ensure that all Group Companies will, comply in all material respects with all laws and regulations it or they may be subject to from time to time.

13.12 Authorisations

The Issuer shall, and shall ensure that all Group Companies will, obtain, comply with, the terms and conditions of any authorization, approval, license or other permit required for the business carried out by a Group Company, in each case, if failure to do so has or is reasonably likely to have a Material Adverse Effect.

13.13 Insurance

The Issuer shall, and shall ensure that all Group Companies will, maintain insurances on and in relation to its business and assets against those risks and to the extent as is usual for companies carrying on the same or substantially similar business.

13.14 Acquisitions

The Issuer shall not, and shall procure that no other Group Company will, acquire any company with a negative EBITDA meaning that any company to be acquired should have had a positive EBITDA during a 12 month period prior to the relevant acquisition.

13.15 CSD related undertakings

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

14. FINANCIAL UNDERTAKINGS

14.1 Maintenance Covenants

The Issuer shall ensure that:

- (a) the Total Leverage is less than 4.50x;
- (b) the EBITDA to Net Finance Charges is more than 3.00x; and
- (c) the minimum liquidity of the Group (including amounts available to be drawn under overdraft or revolving credit facilities but excluding cash standing on the Escrow Account) is not less than SEK 25,000,000.

14.2 Testing of the Maintenance Covenants

The Maintenance Covenants shall be calculated in accordance with the Accounting Principles applicable to the Issuer and tested by reference to each of the Financial Reports on each Reference Date with respect to the Reference Period ending on such Reference Date. The first test of the Maintenance Covenants shall be made in relation to the Reference Period ending on 31 December 2021.

14.3 Incurrence Test

The Incurrence Test is met if the Total Leverage is less than:

- (a) in respect of any Subsequent Bond Issue, incurrence of any other new Financial Indebtedness by the Issuer and disbursement of funds from the Escrow Account with the purpose to finance acquisitions 4.00x at any time;
- (b) in respect of any Restricted Payment 4.00x at any time; and

- (c) in each case, no Event of Default is continuing or would occur upon the incurrence or distribution.

14.4 Subsidiary Incurrence Test

The Subsidiary Incurrence Test is met if the Subsidiary Leverage is less than 3.50x at any time in respect of incurrence of any new Financial Indebtedness by a Subsidiary of the Issuer.

14.5 Testing of the Incurrence Test

14.5.1 The Total Leverage and the Subsidiary Leverage shall be:

- (a) tested as per a testing date determined by the Issuer, falling no more than one month prior to the relevant incurrence of the new Financial Indebtedness (as applicable) and with reference to the Financial Reports delivered in respect of the Reference Period ending on the Reference Date falling immediately before the relevant testing date; and
- (b) calculated in accordance with the Accounting Principles.

14.5.2 The Total Net Interest Bearing Debt and the Subsidiary Net Interest Bearing Debt shall be measured on the relevant testing date so determined, but include the new Financial Indebtedness provided it is an interest bearing obligation (however, any cash balance resulting from the incurrence of the new Financial Indebtedness or release from the Escrow Account shall not reduce Total Net Interest Bearing Debt or Subsidiary Net Interest Bearing Debt, as applicable).

14.6 Adjustments

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

- (a) entities acquired by the Group during the Reference Period (including entities to be acquired with proceeds from the Bonds and released from the Escrow Account), or after the end of the Reference Period but before the relevant testing date, shall be included, pro forma, for the entire Reference Period; and
- (b) entities disposed of or operations discontinued by the Group during the Reference Period, or after the end of the Reference Period but before the relevant testing date, shall be excluded, pro forma, for the entire Reference Period.

14.6.2 The Total Net Interest Bearing Debt or the Subsidiary Net Interest Bearing Debt shall be calculated as at the relevant testing date with the following adjustments:

- (a) the new Financial Indebtedness (or released amount from the Escrow Account) in respect of which the Incurrence Test shall be made (after deducting any Financial Indebtedness which shall be refinanced at the time of incurrence of such new Financial

Indebtedness or release from the Escrow Account) shall be added to the Total Net Interest Bearing Debt/Subsidiary Net Interest Bearing Debt (as applicable);

- (b) any cash balance resulting from the incurrence of new Financial Indebtedness (or release from the Escrow Account) in respect of which the Incurrence Test shall be made shall not reduce the Total Net Interest Bearing Debt/Subsidiary Net Interest Bearing Debt (as applicable); and
- (c) any cash balance standing on the Escrow Account shall reduce Total Net Interest Bearing Debt, but any amount to be released from the Escrow Account (including, for the avoidance of doubt, any cash balance resulting from such release) shall not reduce Total Net Interest Bearing Debt.

14.6.3 The figures for Net Finance Charges shall be adjusted to include interest expenses on new Financial Indebtedness incurred in connection with an acquisition during the relevant Reference Period as if the new Financial Indebtedness was incurred at the beginning of the relevant Reference Period.

15. ACCELERATION OF THE BONDS

15.1 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 shall, if made by several Bondholders, be made by them jointly) or following an instruction given pursuant to Clause 15.6, 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, if:

(a) **Non-payment**

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

- (i) is caused by technical or administrative error; and
- (ii) is remedied within five (5) Business Days from the due date.

(b) **Maintenance covenant**

The Issuer has failed to comply with any of the Maintenance Covenants.

(c) **Other obligations**

The Issuer does not comply with any terms of or acts in violation of the Finance Documents to which it is a party (other than those terms referred to in paragraph (a))

or (b) above), provided that the Issuer has not remedied the failure within fifteen (15) Business Days from:

- (iii) the Issuer becoming aware of the failure to comply; or
- (iv) the Agent requesting the Issuer in writing to remedy such failure (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).

(d) **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 or otherwise becomes 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 paragraph (d) if the aggregate amount of Financial Indebtedness referred to herein is less than SEK 10,000,000 (or its equivalent) and provided that it does not apply to any Financial Indebtedness owed to a Group Company.

(e) **Insolvency**

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

(f) **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 thirty (30) Business Days of commencement or, if earlier, the date in which it is advertised, and (ii) in relation to the Issuer's Subsidiaries, solvent liquidations) in relation to:

- (v) the suspension of payments, winding-up, dissolution, administration or reorganisation (*Sw. företagsrekonstruktion*) (by way of voluntary agreements, scheme of arrangement or otherwise) of any Group Company; and
- (vi) 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
- (vii) any analogous procedure or step is taken in any jurisdiction

(g) Creditors' process

Any enforcement of security, 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 25,000,000 (or the equivalent) and is not discharged within thirty (30) Business Days.

(h) Mergers and Demergers

A decision is made that the Issuer shall be demerged or merged where it is not the surviving entity.

(i) Impossibility or illegality

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

(j) Continuation of the Business

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

- 15.2 The Agent may not accelerate the Bonds in accordance with Clause 15.1 by reference to a specific Event of Default if it is no longer continuing or if it has been decided, on a Bondholders Meeting or by way of a Written Procedure, to waive such Event of Default (temporarily or permanently).
- 15.3 The Issuer shall immediately notify the Agent (with full particulars) upon becoming aware of the occurrence of any event or circumstance which constitutes an Event of Default, or any event or circumstance which would (with the expiry of a grace period, the giving of notice, the making of any determination or any combination of any of the foregoing) constitute an Event of Default, and shall provide the Agent with such further information as it may reasonably request in writing following receipt of such notice.
- 15.4 The Agent shall notify the Bondholders of an Event of Default within five (5) Business Days of the date on which the Agent received actual knowledge of that an Event of Default has occurred and is continuing. Notwithstanding the aforesaid, the Agent may postpone a notification of an Event of Default (other than in relation to payments) up until the time stipulated in Clause 15.5 for as long as, in the reasonable opinion of the Agent such postponement is in the interests of the Bondholders as a group. The Agent shall always be entitled to take the time necessary to determine whether an event constitutes an Event of Default.
- 15.5 The Agent shall, within twenty (20) Business Days of the date on which the Agent received actual knowledge of that an Event of Default has occurred and is continuing, decide if the Bonds shall be so accelerated. If the Agent decides not to accelerate the Bonds, the Agent shall

promptly seek instructions from the Bondholders in accordance with Clause 17 (*Decisions by Bondholders*).

- 15.6 If the Bondholders 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.
- 15.7 If the right to accelerate the Bonds is based upon a decision of a court of law, an arbitral tribunal or a government authority, it is not necessary that the decision has become enforceable under any applicable regulation or that the period of appeal has expired in order for cause of acceleration to be deemed to exist.
- 15.8 In the event of an acceleration of the Bonds in accordance with this Clause 15, the Issuer shall redeem all Bonds at an amount per Bond equal to 101 per cent. of the Nominal Amount, together with accrued but unpaid Interest.

16. DISTRIBUTION OF PROCEEDS

- 16.1 All payments by the Issuer relating to the Bonds and the Finance Documents following an acceleration of the Bonds in accordance with Clause 14 (*Acceleration of the Bonds*) shall be distributed in the following order of priority, in accordance with the instructions of the Agent:
- (a) *first*, in or towards payment pro rata of (i) all unpaid fees, costs, expenses and indemnities payable by the Issuer to the Agent in accordance with the Agency Agreement and the Finance Documents (other than any indemnity given for liability against the Bondholders), (ii) other costs, expenses and indemnities relating to the acceleration of the Bonds, or the protection of the Bondholders' rights as may have been incurred by the Agent, (iii) any costs incurred by the Agent for external experts that have not been reimbursed by the Issuer in accordance with Clause 19.2.5, and (iv) any costs and expenses incurred by the Agent that have not been reimbursed by the Issuer in accordance with Clause 17.4.11, together with default interest in accordance with Clause 9.4 on any such amount calculated from the date it was due to be paid or reimbursed by the Issuer;
 - (b) *secondly*, in or towards payment pro rata of accrued but unpaid Interest under the Bonds (Interest due on an earlier Interest Payment Date to be paid before any Interest due on a later Interest Payment Date);
 - (c) *thirdly*, in or towards payment pro rata of any unpaid principal under the Bonds; and
 - (d) *fourthly*, in or towards payment pro rata of any other costs or outstanding amounts unpaid under the Finance Documents, including default interest in accordance with Clause 9.4 on delayed payments of Interest and repayments of principal under the Bonds.

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

- 16.2 If a Bondholder or another party has paid any fees, costs, expenses or indemnities referred to in Clause 16.1 (a), such Bondholder or other party shall be entitled to reimbursement by way of a corresponding distribution in accordance with Clause 16.1 (a).
- 16.3 Funds that the Agent receives (directly or indirectly) in connection with the acceleration of the Bonds constitute escrow funds (*Sw. redovisningsmedel*) and must be held on a separate bank account on behalf of the Bondholders and the other interested parties. The Agent shall arrange for payments of such funds in accordance with this Clause 16 as soon as reasonably practicable.
- 16.4 If the Issuer or the Agent shall make any payment under this Clause 16, the Issuer or the Agent, as applicable, shall notify the Bondholders of any such payment at least ten (10) Business Days before the payment is made. The notice from the Issuer or the Agent, as applicable, 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. Notwithstanding the foregoing, for any Interest due but unpaid, the Record Date specified in Clause 8.1 shall apply.

17. DECISIONS BY BONDHOLDERS

17.1 Request for a decision

- 17.1.1 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.
- 17.1.2 Any request from the Issuer or a Bondholder (or Bondholders) representing at least ten (10) per cent. of the Adjusted Nominal Amount (such request 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 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.
- 17.1.3 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.
- 17.1.4 The Agent shall not be responsible for the content of a notice for a Bondholders' Meeting or a communication regarding a Written Procedure unless and to the extent it contains information provided by the Agent.

- 17.1.5 Should the Agent not convene a Bondholders' Meeting or instigate a Written Procedure in accordance with these Terms and Conditions, without Clause 17.1.3 being applicable, the Issuer or the Bondholder(s) requesting a decision by the Bondholders may convene such Bondholders' Meeting or instigate such Written Procedure, as the case may be, instead. The Issuer or the Issuing Agent shall upon request provide the convening Bondholder(s) with the information available in the Debt Register in order to convene and hold the Bondholders' Meeting or instigate and carry out the Written Procedure, as the case may be. The Issuer or Bondholder(s), as applicable, shall supply to the Agent a copy of the dispatched notice or communication.
- 17.1.6 Should the Issuer want to replace the Agent, it may (i) convene a Bondholders' Meeting in accordance with Clause 17.2 (*Convening of Bondholders' Meeting*) or (ii) instigate a Written Procedure by sending communication in accordance with Clause 17.3 (*Instigation of Written Procedure*). After a request from the Bondholders pursuant to Clause 19.4.3, the Issuer shall no later than ten (10) Business Days after receipt of such request (or such later date as may be necessary for technical or administrative reasons) convene a Bondholders' Meeting in accordance with Clause 17.2. The Issuer shall inform the Agent before a notice for a Bondholders' Meeting or communication relating to a Written Procedure where the Agent is proposed to be replaced is sent and supply to the Agent a copy of the dispatched notice or communication.
- 17.1.7 Should the Issuer or any Bondholder(s) convene a Bondholders' Meeting or instigate a Written Procedure pursuant to Clause 17.1.5 or 17.1.6, then the Agent shall no later than five (5) Business Days' prior to dispatch of such notice or communication be provided with a draft thereof. The Agent may further append information from it together with the notice or communication, provided that the Agent supplies such information to the Issuer or the Bondholder(s), as the case may be, no later than one (1) Business Day prior to the dispatch of such notice or communication.

17.2 Convening of Bondholders' Meeting

- 17.2.1 The Agent shall convene a Bondholders' Meeting by way of notice to the Bondholders as soon as practicable and in any event no later than five (5) Business Days after receipt of a complete notice from the Issuer or the Bondholder(s) (or such later date as may be necessary for technical or administrative reasons).
- 17.2.2 The notice pursuant to Clause 17.2.1 shall include (i) time for the meeting, (ii) place for the meeting, (iii) a specification of the Record Date on which a person must be registered as a Bondholder in order to be entitled to exercise voting rights, (iv) a form of power of attorney, and (v) the agenda for the meeting. The reasons for, and contents of, each proposal as well as any applicable conditions and conditions precedent shall be specified in the notice. If a proposal concerns an amendment to any Finance Document, such proposed amendment must always be set out in detail. Should prior notification by the Bondholders be required in order to attend the Bondholders' Meeting, such requirement shall be included in the notice.

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

17.2.4 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.

17.3 Instigation of Written Procedure

17.3.1 The Agent shall instigate a Written Procedure by way of sending a communication to the Bondholders as soon as practicable and in any event no later than five (5) Business Days after receipt of a complete communication from the Issuer or the Bondholder(s) (or such later date as may be necessary for technical or administrative reasons).

17.3.2 A communication pursuant to Clause 17.3.1 shall include (i) a specification of the Record Date on which a person must be registered as a Bondholder in order to be entitled to exercise voting rights, (ii) instructions and directions on where to receive a form for replying to the request (such form to include an option to vote yes or no for each request) as well as a form of power of attorney, and (iii) the stipulated time period within which the Bondholder must reply to the request (such time period to last at least ten (10) Business Days and not longer than thirty (30) Business Days from the effective date of the communication pursuant to Clause 17.3.1). The reasons for, and contents of, each proposal as well as any applicable conditions and conditions precedent shall be specified in the notice. If a proposal concerns an amendment to any Finance Document, such proposed amendment must always be set out in detail. If the voting is to be made electronically, instructions for such voting shall be included in the communication.

17.3.3 If so elected by the person requesting the Written Procedure and provided that it is also disclosed in the communication pursuant to Clause 17.3.1, when consents from Bondholders representing the requisite majority of the total Adjusted Nominal Amount pursuant to Clauses 17.4.2 and 17.4.3 have been received in a Written Procedure, the relevant decision shall be deemed to be adopted pursuant to Clause 17.4.2 or 17.4.3, as the case may be, even if the time period for replies in the Written Procedure has not yet expired.

17.4 Majority, quorum and other provisions

17.4.1 Only a Bondholder, or a person who has been provided with a power of attorney or other authorisation pursuant to Clause 7 (*Right to act on behalf of a Bondholder*) from a Bondholder:

- (a) on the Business Day specified in the notice pursuant to Clause 17.2.2, in respect of a Bondholders' Meeting, or
- (b) on the Business Day specified in the communication pursuant to Clause 17.3.2, 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 Adjusted Nominal Amount.

Each whole Bond entitles to one vote and any fraction of a Bond voted for by a person shall be disregarded. Such Business Day specified pursuant to paragraph (a) or (b) above must fall no earlier than one (1) Business Day after the effective date of the notice or communication, as the case may be.

17.4.2 The following matters shall require the consent of Bondholders representing at least sixty-six and two thirds (66 2/3) per cent. of the Adjusted Nominal Amount for which Bondholders are voting at a Bondholders' Meeting or for which Bondholders reply in a Written Procedure in accordance with the instructions given pursuant to Clause 17.3.2:

- (a) the issue of any Subsequent Bonds, if the total nominal amount of the Bonds exceeds, or if such issue would cause the total nominal amount of the Bonds to at any time exceed, SEK 400,000,000 (for the avoidance of doubt, for which consent shall be required at each occasion such Subsequent Bonds are issued);
- (b) a change to the terms of any of Clause 2.1, and Clauses 2.5 to 2.7;
- (c) a reduction of the premium payable upon the redemption or repurchase of any Bond pursuant to Clause 10 (*Redemption and repurchase of the Bonds*);
- (d) a change to the Coupon Rate or the Nominal Amount;
- (e) a change to the terms for the distribution of proceeds set out in Clause 16 (*Distribution of proceeds*);
- (f) a change to the terms dealing with the requirements for Bondholders' consent set out in this Clause 17.4 (*Majority, quorum and other provisions*);
- (g) 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;
- (h) a mandatory exchange of the Bonds for other securities; and
- (i) early redemption of the Bonds, other than upon an acceleration of the Bonds pursuant to Clause 14 (*Acceleration of the Bonds*) or as otherwise permitted or required by these Terms and Conditions.

17.4.3 Any matter not covered by Clause 17.4.2 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 17.3.2. This includes, but is not limited to, any amendment to, or waiver of, the terms of any Finance Document that does not require a higher majority (other than an amendment permitted pursuant to Clause 18.1 (a) or (d)) or an acceleration of the Bonds.

17.4.4 Quorum at a Bondholders' Meeting or in respect of a Written Procedure only exists if a Bondholder (or Bondholders) representing at least fifty (50) per cent. of the Adjusted Nominal

Amount in case of a matter pursuant to Clause 17.4.2, and otherwise twenty (20) per cent. of the Adjusted Nominal Amount:

- (a) if at a Bondholders' Meeting, attend the meeting in person or by other means prescribed by the Agent pursuant to Clause 17.2.4 (or appear through duly authorised representatives); or
- (b) if in respect of a Written Procedure, reply to the request.

17.4.5 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.

17.4.6 If a quorum does not exist at a Bondholders' Meeting or in respect of a Written Procedure, the Agent or the Issuer shall convene a second Bondholders' Meeting (in accordance with Clause 17.2.1) or initiate a second Written Procedure (in accordance with Clause 17.3.1), as the case may be, provided that the person(s) who initiated the procedure for Bondholders' consent has confirmed that the relevant proposal is not withdrawn. For the purposes of a second Bondholders' Meeting or second Written Procedure pursuant to this Clause 17.4.6, the date of request of the second Bondholders' Meeting pursuant to Clause 17.2.1 or second Written Procedure pursuant to Clause 17.3.1, as the case may be, shall be deemed to be the relevant date when the quorum did not exist. The quorum requirement in Clause 17.4.4 shall not apply to such second Bondholders' Meeting or Written Procedure.

17.4.7 Any decision which extends or increases the obligations of the Issuer or the Agent, or limits, reduces or extinguishes the rights or benefits of the Issuer or the Agent, under the Finance Documents shall be subject to the Issuer's or the Agent's consent, as applicable.

17.4.8 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.

17.4.9 The Issuer may not, directly or indirectly, pay or cause to be paid any consideration to or for the benefit of any owner of Bonds (irrespective of whether such person is a Bondholder) for or as inducement to any consent under these Terms and Conditions, unless such consideration is offered to all Bondholders that consent at the relevant Bondholders' Meeting or in a Written Procedure within the time period stipulated for the consideration to be payable or the time period for replies in the Written Procedure, as the case may be.

17.4.10 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 the Issuer or the other Bondholders.

17.4.11 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.

17.4.12 If a decision is to 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 as per the Record Date for voting, irrespective of whether such person is a Bondholder. The Agent shall not be responsible for the accuracy of such certificate or otherwise be responsible for determining whether a Bond is owned by a Group Company.

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

18. AMENDMENTS AND WAIVERS

18.1 The Issuer and the Agent (acting on behalf of the Bondholders) may agree in writing to amend and waive any provision in a Finance Document or any other document relating to the Bonds, provided that the Agent is satisfied that such amendment or waiver:

- (a) is not detrimental to the interest of the Bondholders as a group;
- (b) is made solely for the purpose of rectifying obvious errors and mistakes;
- (c) is made pursuant to Clause 10 (*Replacement of Base Rate*)
- (d) is required by any applicable regulation, a court ruling or a decision by a relevant authority; or
- (e) has been duly approved by the Bondholders in accordance with Clause 17 (*Decisions by Bondholders*) and it has received any conditions precedent specified for the effectiveness of the approval by the Bondholders.

18.2 Any amendments to the Finance Documents shall be made available in the manner stipulated in Clause 12.4 (*Availability 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. The Issuer shall promptly publish by way of press release any amendment or waiver made pursuant to Clause 18.1 (a) or (d), in each case setting out the amendment in reasonable detail and the date from which the amendment or waiver will be effective.

18.3 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.

19. THE AGENT

19.1 Appointment of the Agent

- 19.1.1 By subscribing for Bonds, each initial Bondholder appoints the Agent to act as its agent in all matters relating to the Bonds and the Finance Documents, and authorises the Agent to act on its behalf (without first having to obtain its consent, unless such consent is specifically required by these Terms and Conditions) in any legal or arbitration proceedings relating to the Bonds held by such Bondholder, including the winding-up, dissolution, liquidation, company reorganisation (Sw. *företagsrekonstruktion*) or bankruptcy (Sw. *konkurs*) (or its equivalent in any other jurisdiction) of the Issuer. By acquiring Bonds, each subsequent Bondholder confirms such appointment and authorisation for the Agent to act on its behalf.
- 19.1.2 Each Bondholder shall immediately upon request provide the Agent with any such documents, including a written power of attorney (in form and substance satisfactory to the Agent), that the Agent deems necessary for the purpose of exercising its rights and/or carrying out its duties under the Finance Documents. The Agent is under no obligation to represent a Bondholder which does not comply with such request.
- 19.1.3 The Issuer shall promptly upon request provide the Agent with any documents and other assistance (in form and substance satisfactory to the Agent), that the Agent deems necessary for the purpose of exercising its rights and/or carrying out its duties under the Finance Documents.
- 19.1.4 The Agent is entitled to fees for all its work in such capacity and to be indemnified for costs, losses and liabilities on the terms set out in the Finance Documents and the Agency Agreement and the Agent's obligations as Agent under the Finance Documents are conditioned upon the due payment of such fees and indemnifications.
- 19.1.5 The 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.

19.2 Duties of the Agent

- 19.2.1 The Agent shall represent the Bondholders in accordance with the Finance Documents.
- 19.2.2 When acting pursuant to the Finance Documents, the Agent is always acting with binding effect on behalf of the Bondholders. The Agent is never acting as an advisor to the Bondholders or the Issuer. Any advice or opinion from the Agent does not bind the Bondholders or the Issuer.
- 19.2.3 When acting pursuant to the Finance Documents, the Agent shall carry out its duties with reasonable care and skill in a proficient and professional manner.
- 19.2.4 The Agent shall treat all Bondholders equally and, when acting pursuant to the Finance Documents, act with regard only to the interests of the Bondholders as a group 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.

- 19.2.5 The Agent is always entitled to delegate its duties to other professional parties and to engage external experts when carrying out its duties as agent, without having to first obtain any consent from the Bondholders or the Issuer. The Agent shall however remain liable for any actions of such parties if such parties are performing duties of the Agent under the Finance Documents.
- 19.2.6 The Issuer shall on demand by the Agent pay all costs for external experts engaged by it (i) after the occurrence of an Event of Default, (ii) for the purpose of investigating or considering (A) an event or circumstance which the Agent reasonably believes is or may lead to an Event of Default or (B) a matter relating to the Issuer or the Finance Documents which the Agent reasonably believes may be detrimental to the interests of the Bondholders under the Finance Documents, and (iii) in connection with any Bondholders' Meeting or Written Procedure, or (iv) in connection with any amendment (whether contemplated by the Finance Documents or not) or waiver under the Finance Documents. Any compensation for damages or other recoveries received by the Agent from external experts engaged by it for the purpose of carrying out its duties under the Finance Documents shall be distributed in accordance with Clause 16 (*Distribution of proceeds*).
- 19.2.7 The Agent shall, as applicable, enter into agreements with the CSD, and comply with such agreement and the CSD Regulations applicable to the Agent, as may be necessary in order for the Agent to carry out its duties under the Finance Documents.
- 19.2.8 Other than as specifically set out in the Finance Documents, the Agent shall not be obliged to monitor (i) whether any Event of Default has occurred, (ii) the financial condition of the Issuer and the Group, (iii) the performance, default or any breach by the Issuer or any other party of its obligations under the Finance Documents, or (iv) whether any other event specified in any Finance Document has occurred or is expected to occur. 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.
- 19.2.9 The Agent shall (i) review each Compliance Certificate delivered to it to determine that it meets the requirements set out in Clause 12.1.3 and as otherwise agreed between the Issuer and the Agent, and (ii) verify that the Issuer according to its reporting in the Compliance Certificate meets the Maintenance Covenants and/or the Incurrence Test (if applicable). The Issuer shall promptly upon request provide the Agent with such information as the Agent reasonably considers necessary for the purpose of being able to comply with this Clause 19.2.9.
- 19.2.10 The Agent shall ensure that it receives evidence satisfactory to it that Finance Documents which are required to be delivered to the Agent are duly authorised and executed (as applicable). The Issuer shall promptly upon request provide the Agent with such documents and evidence as the Agent reasonably considers necessary for the purpose of being able to

comply with this Clause 19.2.10. Other than as set out above, the Agent shall neither be liable to the Issuer or the Bondholders for damage due to any documents and information delivered to the Agent not being accurate, correct and complete, unless it has actual knowledge to the contrary, nor be liable for the content, validity, perfection or enforceability of such documents.

19.2.11 Notwithstanding any other provision of the Finance Documents to the contrary, the Agent is not obliged to do or omit to do anything if it would or might in its reasonable opinion constitute a breach of any regulation.

19.2.12 If in the Agent's reasonable opinion the cost, loss or liability which it may incur (including reasonable fees to the Agent) in complying with instructions of the Bondholders, or taking any action at its own initiative, will not be covered by the Issuer, the Agent may refrain from acting in accordance with such instructions, or taking such action, until it has received such funding or indemnities (or adequate Security has been provided therefore) as it may reasonably require.

19.2.13 The Agent shall give a notice to the Bondholders (i) before it ceases to perform its obligations under the Finance Documents by reason of the non-payment by the Issuer of any fee or indemnity due to the Agent under the Finance Documents or the Agency Agreement or (ii) if it refrains from acting for any reason described in Clause 19.2.12.

19.3 Liability for the Agent

19.3.1 The Agent will not be liable to the Bondholders for damage or loss caused by any action taken or omitted by it under or in connection with any Finance Document, unless directly caused by its negligence or wilful misconduct. The Agent shall never be responsible for indirect or consequential loss.

19.3.2 The Agent shall not be considered to have acted negligently if it has acted in accordance with advice from or opinions of reputable external experts provided to the Agent or if the Agent has acted with reasonable care in a situation when the Agent considers that it is detrimental to the interests of the Bondholders to delay the action in order to first obtain instructions from the Bondholders.

19.3.3 The Agent shall not be liable for any delay (or any related consequences) in crediting an account with an amount required pursuant to the Finance Documents to be paid by the Agent to the Bondholders, provided that the Agent has taken all necessary steps as soon as reasonably practicable to comply with the regulations or operating procedures of any recognised clearing or settlement system used by the Agent for that purpose.

19.3.4 The Agent shall have no liability to the Issuer or the Bondholders for damage caused by the Agent acting in accordance with instructions of the Bondholders given in accordance with the Finance Documents.

19.3.5 Any liability towards the Issuer which is incurred by the Agent in acting under, or in relation to, the Finance Documents shall not be subject to set-off against the obligations of the Issuer to the Bondholders under the Finance Documents.

19.4 Replacement of the Agent

- 19.4.1 Subject to Clause 19.4.6, the Agent may resign by giving notice to the Issuer and the Bondholders, in which case the Bondholders shall appoint a successor Agent at a Bondholders' Meeting convened by the retiring Agent or by way of Written Procedure initiated by the retiring Agent.
- 19.4.2 Subject to Clause 19.4.6, if the Agent is Insolvent, the Agent shall be deemed to resign as Agent and the Issuer shall within ten (10) Business Days appoint a successor Agent which shall be an independent financial institution or other reputable company which regularly acts as agent under debt issuances.
- 19.4.3 A Bondholder (or Bondholders) representing at least ten (10) per cent. of the Adjusted Nominal Amount may, by notice to the Issuer (such notice shall, if given by several Bondholders, be given by them jointly), require that a Bondholders' Meeting is held for the purpose of dismissing the Agent and appointing a new Agent. The Issuer may, at a Bondholders' Meeting convened by it or by way of Written Procedure initiated by it, propose to the Bondholders that the Agent be dismissed and a new Agent appointed.
- 19.4.4 If the Bondholders have not appointed a successor Agent within ninety (90) days after (i) the earlier of the notice of resignation was given or the resignation otherwise took place or (ii) the Agent was dismissed through a decision by the Bondholders, the Issuer shall within thirty (30) days thereafter appoint a successor Agent which shall be an independent financial institution or other reputable company with the necessary resources to act as agent in respect of Market Loans.
- 19.4.5 The retiring Agent shall, at its own cost, make available to the successor Agent such documents and records and provide such assistance as the successor Agent may reasonably request for the purposes of performing its functions as Agent under the Finance Documents.
- 19.4.6 The Agent's resignation or dismissal shall only take effect upon the earlier of (i) the appointment of a successor Agent and acceptance by such successor Agent of such appointment and the execution of all necessary documentation to effectively substitute the retiring Agent, and (ii) the period pursuant to Clause 19.4.4(ii) having lapsed.
- 19.4.7 Upon the appointment of a successor, the retiring Agent shall be discharged from any further obligation in respect of the Finance Documents but shall remain entitled to the benefit of the Finance Documents and remain liable under the Finance Documents in respect of any action which it took or failed to take whilst acting as Agent. Its successor, the Issuer and each of the 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.
- 19.4.8 In the event that there is a change of the Agent in accordance with this Clause 19.4, the Issuer shall execute such documents and take such actions as the new Agent may reasonably require for the purpose of vesting in such new Agent the rights, powers and obligation of the Agent and releasing the retiring Agent from its further obligations under the Finance Documents and

the Agency Agreement. Unless the Issuer and the new Agent agree otherwise, the new Agent shall be entitled to the same fees and the same indemnities as the retiring Agent.

20. THE ISSUING AGENT

- 20.1 The Issuer shall when necessary appoint an 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. The Issuing Agent shall be a commercial bank or securities institution approved by the CSD.
- 20.2 The Issuer shall ensure that the Issuing Agent enters into agreements with the CSD, and comply with such agreement and the CSD Regulations applicable to the Issuing Agent, as may be necessary in order for the Issuing Agent to carry out its duties relating to the Bonds.
- 20.3 The Issuing Agent will not be liable to the Bondholders for damage or loss caused by any action taken or omitted by it under or in connection with any Finance Document, unless directly caused by its gross negligence or wilful misconduct. The Issuing Agent shall never be responsible for indirect or consequential loss.

21. THE CSD

- 21.1 The Issuer has appointed the CSD to manage certain tasks under these Terms and Conditions and in accordance with the CSD Regulations and the other regulations applicable to the Bonds.
- 21.2 The CSD may retire from its assignment or be dismissed by the Issuer, provided that the Issuer has effectively appointed a replacement CSD that accedes as CSD at the same time as the old CSD retires or is dismissed and provided also that the replacement does not have a negative effect on any Bondholder or the admission to trading of the Bonds on the sustainable bond market of Nasdaq Stockholm (or another Regulated Market). The replacing CSD must be authorised to professionally conduct clearing operations pursuant to Regulation (EU) no 909/2014 and be authorised as a central securities depository in accordance with the Financial Instruments Accounts Act.

22. NO DIRECT ACTIONS BY BONDHOLDERS

- 22.1 A Bondholder may not take any steps whatsoever against the Issuer 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 or bankruptcy in any jurisdiction of the Issuer in relation to any of the obligations and liabilities of the Issuer under the Finance Documents. Such steps may only be taken by the Agent.
- 22.2 Clause 22.1 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 19.1.2), such actions within a reasonable period of time and such

failure or inability is continuing. However, if the failure to take certain actions is caused by the non-payment of any fee or indemnity due to the Agent under the Finance Documents or the Agency Agreement or by any reason described in Clause 19.2.12, such failure must continue for at least forty (40) Business Days after notice pursuant to Clause 19.2.13 before a Bondholder may take any action referred to in Clause 22.1.

- 22.3 The provisions of Clause 22.1 shall not in any way limit an individual Bondholder's right to claim and enforce payments which are due to it under Clause 11.511.5 (*Mandatory repurchase due to a Change of Control Event, a Listing Failure Event or a De-Listing (put option)*) or other payments which are due by the Issuer to some but not all Bondholders.

23. PRESCRIPTION

- 23.1 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.
- 23.2 If a limitation period is duly interrupted in accordance with the Swedish Act on Limitations (*Sw. preskriptionslag (1981:130)*), a new limitation period of ten (10) years with respect to the right to receive repayment of the principal of the Bonds, and of three (3) years with respect to receive payment of interest (excluding capitalised interest) will commence, in both cases calculated from the date of interruption of the limitation period, as such date is determined pursuant to the provisions of the Swedish Act on Limitations.

24. COMMUNICATIONS AND PRESS RELEASES

24.1 Communications

- 24.1.1 Any notice or other communication to be made under or in connection with the Finance Documents:
- (a) if to the Agent, shall be given at the address 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 to the Issuer from time to time;
 - (b) 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
 - (c) if to the Bondholders, shall be given at their addresses 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 or 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 Issuer and the Agent.

- 24.1.2 Any notice or other communication made by one person to another under or in connection with the Finance Documents shall be sent by way of courier, personal delivery or letter, or, if between the Issuer and the Agent, by email, and will only be effective, in case of courier or personal delivery, when it has been left at the address specified in Clause 24.1.1, in case of letter, three (3) Business Days after being deposited postage prepaid in an envelope addressed to the address specified in Clause 24.1.1, or, in case of email, when received in readable form by the email recipient.
- 24.1.3 Any notice or other communication pursuant to the Finance Documents shall be in English. However, financial reports published pursuant to Clause 12.1.1 (a) and 12.1.1(b) may be in Swedish.
- 24.1.4 Failure to send a notice or other communication to a Bondholder or any defect in it shall not affect its sufficiency with respect to other Bondholders.

24.2 Press releases

- 24.2.1 Any notice that the Issuer or the Agent shall send to the Bondholders pursuant to Clauses 10.3.4, 11.3, 12.1.2, 15.3, 17.2.1, 17.3.1, 17.4.13 and 18.2 shall also be published by way of press release by the Issuer.
- 24.2.2 In addition to Clause 24.2.1, if any information relating to the Bonds or the Issuer 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, but not obligated, to issue such press release.

25. FORCE MAJEURE

- 25.1 Neither the Agent nor the Issuing Agent shall be held responsible for any damage arising out of any legal enactment, or any measure taken by a public authority, or war, strike, lockout, boycott, blockade, natural disaster, insurrection, civil commotion, terrorism or any other similar circumstance (a "**Force Majeure Event**"). The reservation in respect of strikes, lockouts, boycotts and blockades applies even if the Agent or the Issuing Agent itself takes such measures, or is subject to such measures.

- 25.2 Should a Force Majeure Event arise which prevents the Agent or the Issuing Agent from taking any action required to comply with these Terms and Conditions, such action may be postponed until the obstacle has been removed.
- 25.3 The provisions in this Clause 25 apply unless they are inconsistent with the provisions of the Financial Instruments Accounts Act which provisions shall take precedence.

26. GOVERNING LAW AND JURISDICTION

- 26.1 These Terms and Conditions, and any non-contractual obligations arising out of or in connection therewith, shall be governed by and construed in accordance with the laws of Sweden.
- 26.2 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.

Place:

Date:

MIDAG AB (publ)

as Issuer

Name:

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

Place:

Date:

NORDIC TRUSTEE & AGENCY AB (publ)

as Agent

Name