



Taptravel Nordic AB (publ)

**PROSPEKT AVSEENDE UPPTAGANDE TILL HANDEL
AV SENIORA INLÖSENBARA OBLIGATIONER OM
150 000 000 SEK MED SÄKERHETER OCH RÖRLIG
RÄNTA
2024/2027**

ISIN: NO0013326041

8 oktober 2025

Detta prospekt är daterat och godkänt av Finansinspektionen den 8 oktober 2025. Prospektet är giltigt i upp till tolv månader efter datumet för godkännandet. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till detta prospekt i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämpligt efter giltighetstidens utgång.

VIKTIG INFORMATION

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats av Taptravel Nordic AB (publ), med organisationsnummer 559201-3162 ("Bolaget" eller "Emittenten", eller tillsammans med dess direkt eller indirekt ägda dotterbolag "Koncernen", enligt vad sammanhanget kräver). Prospektet har upprättats i samband med ansökan om upptagande till handel av Bolagets obligationer emitterade inom ramen för Bolagets emission av seniora, inlösenbara obligationer med säkerheter till ett nominellt belopp om 150 000 000 SEK med rörlig ränta, förfall 2027 och med ISIN: NO0013326041 ("Obligationerna") som emitterades den 3 oktober 2024 ("Emissionsdagen") i enlighet med villkoren för Obligationerna ("Villkoren") ("Obligationsemissionen") på Nasdaq Stockholm AB:s lista för företagsobligationer ("Nasdaq Stockholm"). Hänvisningar till "SEK" avser svenska kronor. För Prospektet gäller definitionerna som framgår i Villkoren, om inte annat anges. Emittentens skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten är säkerställda av Transaktionssäkerhetsdokumenten.

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

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

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

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

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

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

Prospektet regleras av svensk lag. Tvister som rör, eller är relaterade till, innehållet i Prospektet ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Stockholms tingsrätt är första domstolsinstans.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

SAMMANFATTNING	3
RISKFAKTORER	11
OBLIGATIONERNA I KORTHET	24
INFORMATION OM BOLAGET OCH KONCERNEN	30
STYRELSE, LEDNING OCH REVISORER	33
ÖVRIG INFORMATION	35
HISTORISK FINANSIELL INFORMATION	41
FULLSTÄNDIGA VILLKOR FÖR OBLIGATIONERNA	45
ADRESSER	201

SAMMANFATTNING

INLEDNING OCH VARNINGAR

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats av Taptravel Nordic AB (publ), org.nr 559201-3162 ("Bolaget" eller "Emittenten" eller, tillsammans med Emittentens dotterbolag, "Koncernen"), i anledning av Emittentens ansökan om upptagande till handel av Emittentens seniora inlösenbara obligationer med säkerheter och rörlig ränta 2024/2027 med ISIN NO0013326041 till ett nominellt belopp om 150 000 000 SEK ("Obligationerna") ursprungligen emitterade den 3 oktober 2024 ("Obligationsemissionen") i enlighet med villkoren för Obligationerna. Emittentens identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 636700B265B5VY7YRD38. Emittentens registrerade adress är Box 24028, 104 50 Stockholm och har telefonnummer +46 (0)771 – 10 20 20. Bolagets hemsida är www.taptravel.se. Denna sammanfattning utgör en prospektsammanfattning i enlighet med artikel 7 i Prospektförordningen.

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen den 8 oktober 2025. Finansinspektionen är behörig myndighet enligt Prospektförordningen och har adressen Sveavägen 44, Box 7821, 103 97 Stockholm, och telefonnummer 08-408 980 00. Finansinspektionens hemsida är www.fi.se.

Denna sammanfattning ska betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i Obligationerna bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida. En investerare i Obligationerna kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Om talan väcks i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds.

Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i Obligationerna.

NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

Vem är emittenten av värdepapperen?

Bolagsform, etc.	Taptravel Nordic AB (publ), org.nr 559201-3162 och LEI-beteckning 636700B265B5VY7YRD38, är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige vars verksamhet bedrivs enligt aktiebolagslagen (2005:551) och svensk rätt. Bolagets registrerade företagsnamn är Taptravel Nordic AB (publ). Bolaget bildades och har sin hemvist i Sverige och styrelsen har sitt säte i Stockholm.		
Huvudsaklig verksamhet	Bolaget och dess dotterbolag bedriver reseverksamhet med inriktning på affärsresor inom den skandinaviska marknaden. Resetjänsterna som erbjuds berör både transport i form av flyg & tåg, hotell- & konferens, samt övriga aktiviteter hänförliga till affärsresor. Koncernens kunder består av både större koncerner och offentliga organisationer, samt även små- och medelstora företag.		
Större aktieägare	Aktieägare	Aktier (procent)	Röster (procent)
	Fredrik Skarke, genom Taptum AB genom FAAV Invest AB och AVAF Invest AB	42,11%	42,11%
	Dinesh Sood, genom India Center in Sweden Aktiebolag	11,55%	11,55%

	Kavita Sood, genom India Center in Sweden Aktiebolag	11,55%	11,55%
	Rajiv Sood, genom India Center in Sweden Aktiebolag	9,90%	9,90%
	Johan Nyrén genom Taptum AB	7,17%	7,17%
	Jenny Stenesjö Wöhrman, genom Taptum AB genom MJSA Sweden AB	7,04%	7,04%
	Totalt:	89,32%	89,32%
Viktigaste administrerande direktörer	Bolagets styrelse består av tre ledamöter (Irene Wall, Michael Asplund och Alexander Várnäs). Johan Nyrén är verkställande direktör.		
Revisorer	Bolagets nuvarande revisor är Johan Kaijser sedan den extra bolagsstämman den 5 mars 2025. Tidigare var Tommy Per Erik Nilsson Bolagets revisor. Bolagets historiska finansiella information för perioden 1 januari 2024 – 31 december 2024 vilken är införlivad i Prospektet genom hänvisning har reviderats av Johan Kaijser. Bolagets historiska finansiella information för perioden 1 januari 2023 – 31 december 2023 vilken är införlivad i Prospektet genom hänvisning har reviderats av Tommy Per Erik Nilsson. Johan Kaijser är auktoriserad revisor och medlem i FAR. Johan Kaijser har adressen: Sandhamnsgatan 42 A Lgh 1201, 115 60 Stockholm.		

Finansiell nyckelinformation för Emittenten

Den historiska finansiella nyckelinformationen som presenteras i sammandrag nedan härrör från Koncernens konsoliderade och reviderade finansiella rapport för räkenskapsåret 2024 och från Emittentens icke-konsoliderade och reviderade finansiella rapport för räkenskapsåret 2023.

I Emittentens årsredovisning för räkenskapsåret 2023 anmärkte Emittentens revisor på att årsredovisningen inte hade upprättats i sådan tid att det varit möjligt att, enligt 7 kap. 10 § aktiebolagslagen, hålla bolagsstämma inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

Resultaträkning (Emittenten, konsoliderade siffror fr.o.m. 2024)

(TSEK)	2025-01-01 – 2025-06-30	2024-01-01 – 2024-06-30	2024-01-01 – 2024-12-31	2023-01-01 – 2023-12-31
Rörelseresultat	-6 723	22 793	-21 233	-61

Balansräkning (Emittenten, konsoliderade siffror fr.o.m. 2024)

(TSEK)	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31	2023-12-31
Finansiell nettoskuld (långfristiga skulder plus kortfristiga skulder minus likvida medel)	247 858	207 390	252 520	151 158

Kassaflödesanalys (Emittenten, konsoliderade siffror fr.o.m. 2024)

(TSEK)	2025-01-01 – 2025-06-30	2024-01-01 – 2024-06-30	2024-01-01 – 2024-12-31	2023-01-01 – 2023-12-31
Nettokassaflöde från löpande verksamhet	-499	20 486	-91 849	143 072
Nettokassaflöde från investeringsverksamhet	-4 000	-4 272	-8 117	-393 074
Nettokassaflöde från finansieringsverksamhet	0	-15 622	111 299	250 000

Specifika nyckelrisker för Bolaget

Risker	Risker relaterade till makroekonomiska faktorer: Koncernen är verksam inom resebyråbranschen och är därför beroende av att människor faktiskt reser. Således kan makroekonomiska eller geopolitiska händelser som minskar resandet, inklusive, men inte begränsat till, politisk instabilitet, terroristaktiviteter, militära konflikter och krig, social oro, naturkatastrofer, extrema väderförhållanden, strömavbrott och höga energikostnader, kommunikations- och andra infrastrukturfel, pandemier och andra globala hälsorisker, ha en väsentlig inverkan på intensiteten med vilken människor reser och därför ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, nettotillgångar, finansiella ställning och rörelseresultat. Till exempel ledde utbrottet av Covid-19-pandemin och de relaterade nedstängningarna till en betydande minskning av Koncernens intäkter, vilket ledde till att en majoritet av Koncernens anställda sades upp och en omstrukturering av Koncernen genomfördes, där Koncernens skuld skrevs ned till 25% av det ursprungliga beloppet. Utöver makroekonomiska händelser som specifikt minskar resandet finns det även en risk att en allmän nedgång i ekonomin till följd av fortsatt inflation, internationell konflikt, höga energikostnader eller andra makroekonomiska händelser leder till att företag och offentliga organisationer blir mindre villiga att resa och flyttar fler möten till onlineplattformar. Om en eller flera av dessa risker skulle inträffa kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens försäljning och kassaflöde och Emittentens förmåga att göra betalningar under Obligationerna. Koncernens kunder är i dagsläget begränsade till svenska organisationer, till skillnad från vissa konkurrenter som verkar på global nivå. En sådan koncentration gör Koncernen särskilt känslig för eventuella makroekonomiska trender som påverkar den svenska marknaden. Exempelvis skulle en ytterligare försvagning av den svenska kronan kunna ha stor inverkan på svenska organisationers vilja och förmåga att göra internationella resor och begränsa Koncernens möjligheter att sälja sådana tjänster. Vidare är den allmänna uppfattningen om, och viljan att, resa kärnan i Koncernens verksamhet. Samhälleliga och politiska trender relaterade till resesätt kan ha en stor inverkan på huruvida Koncernens kunder är villiga att köpa resebyråtjänster från Koncernen. Exempelvis kan den pågående klimatdebatten med dess fokus på att minska flygresandet och den ökade allmänna medvetenheten om miljöfrågor hos befolkningen i stort leda till att både internationella och inhemska resor minskar och att fler möten, utbildningar och konferenser istället genomförs online. Företag, myndigheter och andra offentliga institutioner blir också i allt högre grad föremål för granskning från allmänhet, media och tillsynsmyndigheter när det gäller deras arbete med miljöfrågor. Sådana risker relaterade till marknads efterfrågan påverkas av faktorer som ligger utanför Koncernens kontroll, inklusive regeringsbeslut och mediatäckning. Risker relaterade till offentlig upphandling: För räkenskapsåret som avslutades 2024 härrörde en betydande del av Koncernens intäkter från statliga myndigheter, kommuner eller andra offentliga institutioner. Därför är den övervägande delen av Koncernens intäkter beroende av avtal som erhållits genom offentliga upphandlingar. Det finns en risk att den konkurrensutsatta karaktären och
---------------	--

känsligheten för fluktuationer i offentliga upphandlingspolicyer, som kan förändras med det politiska klimatet och finanspolitiken, kommer att negativt påverka Koncernens förmåga att säkra nya avtal. Dessutom är processen för att lämna anbud på offentliga avtal ofta utdragen, vilket kan leda till ineffektivitet i verksamheten och ökade kostnader. Dessutom har offentlig upphandling till sin natur en prispressande effekt, eftersom den part som har det lägsta priset ofta erhåller avtalet. Det finns en risk att detta leder till ett "race to the bottom" vad gäller prissättning mellan Koncernen och dess konkurrenter, vilket skulle kunna försämra Koncernens lönsamhet och eventuellt även leda till att Koncernen tilldelas olönsamma avtal.

Genom att bedriva verksamhet som finansieras med offentliga medel blir Koncernen föremål för en högre grad av granskning och om Emittenten skulle underlåta att följa lagar, etiska normer, finansiella krav eller andra nödvändiga krav under upphandlingsprocesserna kan det leda till betydande påföljder eller diskvalificering från framtida avtal. I samband med Koncernens tidigare rekonstruktion hade Koncernen till exempel vissa skatteskulder, vilket hindrade den från att konkurrera om nya upphandlingsavtal. Eftersom Koncernens huvudsakliga inkomstkälla är offentliga organisationer, är den också föremål för ekonomiska och politiska förändringar som påverkar statliga utgifter och prioriteringar, vilket kan minska tillgången till avtal eller ändra deras villkor på ett ofördelaktigt sätt. Dessa faktorer, ensamma eller i kombination, utgör en risk för Koncernens förmåga att generera intäkter, vilket potentiellt kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat, finansiella ställning eller framtidsutsikter och Emittentens förmåga att göra betalningar under Obligationerna.

Risker relaterade till Koncernens verksamhet: Huvuddelen av Koncernens kundavtal utgörs av ramavtal med olika statliga myndigheter och andra organisationer inom den offentliga sektorn. Dessa typer av avtal sträcker sig ofta över en tidsperiod på flera år och exponerar därför Koncernen för lock-up-relaterade risker avseende bland annat det avtalade priset för Koncernens tjänster. Villkoren i ramavtalen baseras på Koncernens och kundernas uppskattningar av resornas omfattning, kostnader och bokningssätt och uppskattningarna som görs vid tidpunkten för avtalets ingående. Om det faktiska utfallet i dessa avseenden skulle avvika från förväntningarna när avtalen ingås, kan det vara negativt för Koncernens vinster i förhållande till sådana avtal. Det är till exempel mer lönsamt för Koncernen när kunder gör sina bokningar via onlinebokningsverktygen än när bokningar görs via personlig service, men Koncernen kan inte ta mer betalt för bokningar som görs via personlig service. Ramavtalens långsiktiga karaktär ökar den potentiella förlusten som kan uppstå på grund av brister i bedömningen av kundernas köpmönster när avtalet ingås. Det är också möjligt att sådana kunder reser mindre än förväntat under den förlängda tidsperioden för ramavtalet på grund av orsaker utanför Koncernens kontroll, såsom budgetnedskärningar, förändringar i regeringspolitiken eller på grund av makroekonomiska orsaker. Dessa risker ökar ytterligare i förhållande till avtal som löper över en lång tidsperiod och kan leda till minskade marginaler, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning och Emittentens förmåga att göra betalningar under Obligationerna.

Vidare, om Koncernens kunder av någon anledning skulle börja boka hotell, konferenser, resor, möten, utbildningar eller andra tjänster direkt från leverantören snarare än genom Koncernens resebyråtjänst, skulle det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet och drift. För närvarande föreskriver till exempel den svenska lagen om offentlig upphandling (LOU) offentlig upphandling för alla betydande resekostnader. Om lagstiftningen ändras så att organisationer inom den offentliga sektorn kan köpa en större del av de tjänster som Koncernen för närvarande erbjuder direkt från leverantörerna, snarare än från en utsedd resebyrå, finns det en risk att organisationer som för närvarande är kunder till Koncernen skulle köpa sådana tjänster direkt från leverantören i syfte att sänka kostnaderna. Även utan några förändringar i den nuvarande lagstiftningen är det möjligt att Koncernens nuvarande kunder väljer att erbjuda olika företag inom rese- och hotellbranschen att lämna anbud, snarare än att gå genom en enda resebyrå, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet.

NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN

Värdepapperens viktigaste egenskaper

Typ och kategori av värdepapper som tas upp till handel:	Obligationerna utgör skuldförbindelser, av den typ som anges i 1 kap. 3§ i lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.
ISIN:	NO0013326041.
Valuta:	Svenska kronor ("SEK").
Nominellt belopp:	1 000 SEK.
Minsta tillåtna investering vid Obligations-emissionen:	1 250 000 SEK.
Antal emitterade värdepapper:	Vid datumet för Prospektet har 150 000 obligationer emitterats.
Löptid:	Från och med 3 oktober 2024 till och med 3 oktober 2027.
Ränta:	Obligationerna löper med en rörlig ränta som motsvarar summan av Räntebasen, initialt 3-månaders STIBOR, plus årlig ränta om 8,00 procent, såsom justerad med eventuell tillämpning av avsnitt 19 (<i>Byte av räntebas</i>) i Villkoren, förutsatt att om räntesatsen är lägre än noll, ska den anses vara noll. Räntan betalas kvartalsvis i efterskott den 3 januari, 3 april, 3 juli och 3 oktober varje år, med den första räntebetalningsdagen den 3 januari 2025 och den sista räntebetalningsdagen på den relevanta återbetalningsdagen eller, om sådan dag inte är en bankdag, den bankdag som följer vid tillämpning av bankdagskonventionen.
Status och senioritet:	Obligationerna utgör direkta, allmänna, ovillkorliga, icke efterställda och säkerställda förpliktelser för Emittenten och ska vid var tid, utom då annan ordning följer av tvingande lag, ha prioritet minst <i>pari passu</i> med samtliga direkta, ovillkorliga, icke efterställda och icke säkerställda förpliktelser och utan inbördes företräde sinsemellan.
Överlåtelse-restriktioner:	Obligationerna är fritt överlåtbara. Notera dock att innehavare av Obligationerna kan vara föremål för restriktioner och förbud för försäljning och köp av Obligationerna, såsom tillämpligt från tid till annan enligt lokala lagar som är tillämpliga på innehavaren.

Var kommer värdepapperen att handlas?

Upptagande till handel:	Obligationerna kommer att tas upp till handel på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista eller, om sådant upptagande till handel inte är möjligt att uppnå eller erhålla, på en annan reglerad marknad (så som det definieras i Direktivet om marknader för finansiella instrument 2014/65/EU (MiFID II), i dess ändrade lydelse).
--------------------------------	---

Omfattas värdepappren av en garanti?

Garantins art och omfattning:	Förpliktelserna under Obligationerna garanteras i enlighet med Garantiavtalet, daterat den 11 oktober 2024, och som ingåtts mellan Emittenten, vissa dotterbolag (som framgår av avsnittet "<i>Garanterna</i>" nedan, härnästefter "Garanterna" och var för sig en "Garant") och agenten under Obligationerna, enligt vilket förpliktelser under Obligationerna garanteras av Garanterna ("Garantiavtalet" eller "Garantin"). Enligt Garantiavtalet har varje Garant (inklusive Emittenten) oåterkalleligen och villkorslöst, solidariskt som huvudförpliktad (proprieborgen) garanterat Agenten och varje Obligationsinnehavare (såsom representerad av Agenten) att varje Garant punktligt uppfyller samtliga Garant skyldigheter, under bland annat Garantin, Borgenärsavtalet och Villkoren (vilket,
--------------------------------------	--

för undvikande av tvivel, inkluderar Emittentens fullständiga och punktliga betalning under Obligationerna).

Beskrivning av garanterna: Per dagen för detta Prospekt utgörs Garanterna av följande bolag: BIG Travel Sweden AB, org.no 556260-2838 och Taptian AB, org.no 559105-5602.

Finansiell nyckelinformation för Garanterna Eftersom samtliga Garantier är dotterbolag över vilka Emittenten utövar bestämmande inflytande inkluderas Garanterna i koncernårsredovisningen sedan det finansiella året 2024 som Emittenten upprättar i enlighet med årsredovisningslagen, International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) sådana de antagits av EU. Koncernen har under tillämpat IFRS sedan år 2024. Den finansiella nyckelinformation för finansiella året 2024 upprättades ursprungligen enligt K3-regelverket men har därefter omarbetats till IFRS, inga justeringar behövdes göra vid den omarbetningen och övergången till IFRS medförde således inga effekter på bolagets balansräkning, resultaträkning eller eget kapital. Den finansiella nyckelinformation för finansiella året 2024 som är relevant för bedömningen av Garanternas förmåga att fullgöra sina åtaganden enligt Garantiavtalet framgår därför av Emittentens finansiella information för Koncernen på konsoliderad basis.

	BIG Travel Sweden AB	Taptian AB
Rörelseresultat (helår 2023)	37 531 589 kronor	-1 749 kronor
Finansiell nettoskuld (långsiktiga skulder plus kortfristiga skulder minus likvida medel) (2023-12-31)	185 493 253 kronor	15 669 796 kronor
Eget kapital (2023-12-31)	80 502 674 kronor	52 060 605 kronor

Risk avseende Garanterna och säkerheter Som säkerhet för det korrekta och punktliga fullgörandet av Emittentens skyldigheter enligt Obligationerna, tillhandahålls säkerhet över bland annat samtliga aktier i Emittenten och varje Väsentligt Koncernbolag (såsom definierat i Obligationsvillkoren) och alla nuvarande och framtida Väsentliga Koncerninterna Lån (såsom definierat i Obligationsvillkoren). Dessutom garanteras det punktliga fullgörandet av Emittentens skyldigheter och skulder enligt Obligationerna av vissa medlemmar i Koncernen, såsom närmare anges i Obligationsvillkoren och med förbehåll för Garanternas Underhållskovenant (såsom definierat i Obligationsvillkoren).

De säkerheter och garantier som ställts är begränsad i omfattning för att uppfylla begränsningar av finansiellt stöd, kapitalunderhållsregler eller liknande begränsningar enligt tillämplig lag. Vidare finns det en risk att Koncernen inte på ett korrekt sätt uppfyller sina skyldigheter vad gäller att fullgöra eller upprätthålla säkerheten eller garantierna. Transaktionssäkerheten och garantierna kan därmed komma att inte vara verkställbara, eller endast delvis vara verkställbara, vilket kan begränsa obligationsinnehavarnas möjligheter att återfå sina fordringar.

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

Risker **Kreditrisk och refinansieringsrisk:** Investerare i Obligationerna tar på sig en kreditrisk gentemot Koncernen. Vid räntebetalningsdatumet under Obligationerna som inföll den 3 juli 2025 underlät Emittenten att erlagga den räntebetalning som då skulle ha erlagts och betalade i stället den räntan vid ett senare tillfälle. Per dagen för detta Prospekt är Emittenten försenad med den räntebetalning som skulle ha erlagts den 3 oktober 2025 och en supersenior långivare har meddelat en s.k. ”payment block” under det borgenärsavtal som har ingåtts mellan Emittenten, agenten under Obligationerna och en supersenior långivare, vilket innebär att inga betalningar får göras under Obligationerna så länge denna payment block är utestående. Det finns en risk att sådana misslyckade räntebetalningar inträffar även i framtiden under Obligationernas löptid, bland annat på grund av den payment block som är utestående per dagen för detta prospekt. Emittentens förmåga att hantera sin skuld under Obligationerna och betalningarna till obligationsinnehavare enligt Villkoren är beroende av Koncernens verksamhet och finansiella ställning. Koncernens verksamhet och finansiella ställning påverkas av flera faktorer, av vilka några har nämnts ovan.

En ökad kreditrisk kan leda till att marknaden tar ut en högre riskpremie för Obligationerna, vilket skulle ha en negativ inverkan på Obligationernas värde. Om Koncernens rörelseintäkter inte är tillräckliga för att betala dess nuvarande eller framtida skulder kommer Koncernen att tvingas vidta åtgärder såsom att minska eller skjuta upp sin affärsverksamhet, förvärv, investeringar eller kapitalutgifter, sälja tillgångar, omstrukturera sin skuld eller söka ytterligare eget kapital. Det finns en risk att Koncernen inte kommer att kunna genomföra någon av dessa åtgärder på tillfredsställande villkor eller överhuvudtaget. En annan aspekt avseende kreditrisk är att en nedgång i Koncernens finansiella ställning kan minska Koncernens möjligheter att erhålla finansiering vid tidpunkten för Obligationernas förfall. Detta skulle i sin tur negativt påverka Emittentens förmåga att återbetala Obligationerna tillsammans med upplupen men obetald ränta vid förfallodagen.

Koncernens förmåga att framgångsrikt refinansiera Obligationerna är beroende av villkoren på kapitalmarknaderna och Koncernens finansiella ställning vid den tidpunkt då sådan refinansiering genomförs. För det fall att Emittenten inte kan refinansiera Obligationerna eller annan utestående skuld, eller om sådan finansiering endast kan erhållas på ofördelaktiga villkor, kan detta ha en betydande negativ inverkan på Emittentens förmåga att återbetala Obligationerna vid förfall eller vid en förtida inlösen eller återköp av Obligationer.

Risker relaterade till beroende av andra Koncernbolag: Koncernens intäkter härrör från andra Koncernbolag än Emittenten och för att kunna göra betalningar under Obligationerna är Emittenten beroende av mottagandet av utdelningar och betalningar från andra koncernbolag. Andra koncernbolag är dock juridiskt separata och skilda från Emittenten och har ingen skyldighet att betala belopp som förfaller med avseende på Emittentens skyldigheter och åtaganden, inklusive Obligationerna, eller att göra medel tillgängliga för sådana betalningar. Möjligheten för de andra Koncernbolagen att göra sådana betalningar till Emittenten är föremål för, bland annat, tillgången på medel och regler om ekonomiskt bidrag i de relevanta jurisdiktioner där sådana Koncernbolag är inkorporerade. Om Emittenten av någon anledning inte erhåller tillräckliga intäkter från andra Koncernbolag, kan investerarnas förmåga att erhålla betalning enligt Villkoren påverkas negativt.

Vidare, i händelse av insolvens, likvidation eller liknande händelse avseende ett annat Koncernbolag, skulle alla borgenärer i ett sådant bolag ha rätt till full betalning ur tillgångarna i ett sådant bolag innan ett annat Koncernbolag (som aktieägare) skulle ha rätt till några betalningar. Exempelvis tillåter Villkoren upptagande av viss ytterligare finansiell skuldsättning i andra Koncernbolag och om sådana andra Koncernbolag upptar skuld kan rätten till betalning under Obligationerna vara strukturellt efterställd rätten till betalning avseende skuld som upptagits av andra Koncernbolag.

NYCKELINFORMATION OM UPPTAGANDET TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD

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

Emittenten avser att ta upp Obligationerna till handel på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista. Första dag för handel är planerad till den 10 oktober 2025. Ansökan om upptagande till handel av Obligationerna på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista kommer att lämnas in i omedelbar anslutning till FI:s godkännande av detta Prospekt. De totala kostnaderna för upptagande till handel av Obligationerna beräknas uppgå till cirka 200 000 SEK.

Varför upprättas detta Prospekt?

Prospektet upprättas med anledning av att Emittenten enligt Villkoren ska tillse att Obligationerna tas upp till handel på Nasdaq Stockholm eller annan reglerad marknad och detta Prospekt har upprättats i syfte att ansöka om upptagande till handel av Obligationerna på Nasdaq Stockholm.

Nettobeloppet från Obligationsemissionen har använts till, och/eller kan komma att användas till, (i) återbetalning av refinansieringsskuld om cirka 107 000 000 SEK och verkställighetsskuld om cirka 7 000 000 SEK och (ii) finansiering av rörelsekapital och till allmänna affärsändamål för Koncernen, inklusive transaktionskostnader och förvärv.

ABG Sundal Collier ASA som var rådgivare till Bolaget i samband med Obligationslånet kan ha engagerat sig i, och kan i framtiden engagera sig i, investment banking och/eller andra tjänster för Bolaget och Koncernen i deras löpande verksamhet. ABG Sundal Collier ASA kan därför ha framtida förbindelser med Koncernen utöver vad som följer av deras roll vid utfärdandet av Obligationerna. Följaktligen kan intressekonflikter uppstå i framtiden.

RISKFAKTORER

Inledning

Syftet med detta avsnitt är att göra det möjligt för en potentiell investerare att bedöma de relevanta riskerna relaterade till deras potentiella investering i Obligationerna för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut. De riskfaktorer som anges nedan är därför begränsade till risker som, i den mening som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129, är väsentliga och specifika för Taptravel Nordic AB (publ) ("**Emittenten**" och tillsammans med dess direkta och indirekta dotterbolag "**Koncernen**", var och en ett "**Koncernbolag**"), Koncernen eller Obligationerna.

Bedömningen av hur Emittenten, Koncernen eller Obligationerna påverkas av varje riskfaktor presenteras genom en utvärdering av väsentlighetsgraden av den relevanta riskfaktorn baserat på sannolikheten för att den inträffar och den förväntade omfattningen av dess negativa påverkan. Väsentligheten redovisas genom en gradering på en kvalitativ skala med beteckningarna "låg", "medelhög" eller "hög". Alla riskfaktorer som beskrivs nedan har av Emittenten bedömts vara väsentliga och specifika för Emittenten, Koncernen och Obligationerna i den mening som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129.

Den mest väsentliga riskfaktorn i en kategori presenteras först under den kategorin, medan efterföljande riskfaktorer i samma kategori inte är rangordnade efter väsentlighet. Om en riskfaktor kan kategoriseras i mer än en kategori, visas en sådan riskfaktor endast en gång och i den mest relevanta kategorin för en sådan riskfaktor.

Riskfaktorer som är specifika och väsentliga för Emittenten och Koncernen

Risker relaterade till Koncernens bransch och verksamhet

Risker relaterade till makroekonomiska faktorer

Koncernen är verksam inom resebyråbranschen och är därför beroende av att människor faktiskt reser. Således kan makroekonomiska eller geopolitiska händelser som minskar resandet, inklusive, men inte begränsat till, politisk instabilitet, terroristaktiviteter, militära konflikter och krig, social oro, naturkatastrofer, extrema väderförhållanden, strömavbrott och höga energikostnader, kommunikations- och andra infrastrukturfel, pandemier och andra globala hälsorisker, ha en väsentlig inverkan på intensiteten med vilken människor reser och därför ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, nettotillgångar, finansiella ställning och rörelseresultat. Till exempel ledde utbrottet av Covid-19-pandemin och de relaterade nedstängningarna till en betydande minskning av Koncernens intäkter, vilket ledde till att en majoritet av Koncernens anställda sades upp och en omstrukturering av Koncernen genomfördes, där Koncernens skuld skrevs ned till 25% av det ursprungliga beloppet. Utöver makroekonomiska händelser som specifikt minskar resandet finns det även en risk att en allmän nedgång i ekonomin till följd av fortsatt inflation, internationell konflikt, höga energikostnader eller andra makroekonomiska händelser leder till att företag och offentliga organisationer blir mindre villiga att resa och flyttar fler möten till onlineplattformar. Om en eller flera av dessa risker skulle inträffa kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens försäljning och kassaflöde och Emittentens förmåga att göra betalningar under Obligationerna.

Koncernens kunder är i dagsläget begränsade till svenska organisationer, till skillnad från vissa konkurrenter som verkar på global nivå. En sådan koncentration gör Koncernen särskilt känslig för eventuella makroekonomiska trender som påverkar den svenska marknaden. Exempelvis skulle en

ytterligare försvagning av den svenska kronan kunna ha stor inverkan på svenska organisationers vilja och förmåga att göra internationella resor och begränsa Koncernens möjligheter att sälja sådana tjänster.

Vidare är den allmänna uppfattningen om, och viljan att, resa kärnan i Koncernens verksamhet. Samhälleliga och politiska trender relaterade till resesätt kan ha en stor inverkan på huruvida Koncernens kunder är villiga att köpa resebyråtjänster från Koncernen. Exempelvis kan den pågående klimatdebatten med dess fokus på att minska flygresandet och den ökade allmänna medvetenheten om miljöfrågor hos befolkningen i stort leda till att både internationella och inhemska resor minskar och att fler möten, utbildningar och konferenser istället genomförs online. Företag, myndigheter och andra offentliga institutioner blir också i allt högre grad föremål för granskning från allmänhet, media och tillsynsmyndigheter när det gäller deras arbete med miljöfrågor. Sådana risker relaterade till marknadsefterfrågan påverkas av faktorer som ligger utanför Koncernens kontroll, inklusive regeringsbeslut och mediatäckning.

Emittenten anser att sannolikheten för att ovanstående risker ska inträffa är låg och att den potentiella negativa effekten om riskerna skulle förverkligas är stor.

Risker relaterade till offentlig upphandling

För räkenskapsåret som avslutades 2024 härrörde en betydande del av Koncernens intäkter från statliga myndigheter, kommuner eller andra offentliga institutioner. Därför är den övervägande delen av Koncernens intäkter beroende av avtal som erhållits genom offentliga upphandlingar. Det finns en risk att den konkurrensutsatta karaktären och känsligheten för fluktuationer i offentliga upphandlingspolicyer, som kan förändras med det politiska klimatet och finanspolitiken, kommer att negativt påverka Koncernens förmåga att säkra nya avtal. Dessutom är processen för att lämna anbud på offentliga avtal ofta utdragen, vilket kan leda till ineffektivitet i verksamheten och ökade kostnader. Dessutom har offentlig upphandling till sin natur en prispressande effekt, eftersom den part som har det lägsta priset ofta erhåller avtalet. Det finns en risk att detta leder till ett "race to the bottom" vad gäller prissättning mellan Koncernen och dess konkurrenter, vilket skulle kunna försämra Koncernens lönsamhet och eventuellt även leda till att Koncernen tilldelas olönsamma avtal.

Genom att bedriva verksamhet som finansieras med offentliga medel blir Koncernen föremål för en högre grad av granskning och om Emittenten skulle underlåta att följa lagar, etiska normer, finansiella krav eller andra nödvändiga krav under upphandlingsprocesserna kan det leda till betydande påföljder eller diskvalificering från framtida avtal. I samband med Koncernens tidigare rekonstruktion hade Koncernen till exempel vissa skatteskulder, vilket hindrade den från att konkurrera om nya upphandlingsavtal. Eftersom Koncernens huvudsakliga inkomstkälla är offentliga organisationer, är den också föremål för ekonomiska och politiska förändringar som påverkar statliga utgifter och prioriteringar, vilket kan minska tillgången till avtal eller ändra deras villkor på ett ofördelaktigt sätt. Dessa faktorer, ensamma eller i kombination, utgör en risk för Koncernens förmåga att generera intäkter, vilket potentiellt kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat, finansiella ställning eller framtidsutsikter och Emittentens förmåga att göra betalningar under Obligationerna.

Emittenten anser att sannolikheten för att ovanstående risker inträffar är låg och att den potentiella negativa effekten om riskerna skulle förverkligas är medelstor.

Risker relaterade till Koncernens verksamhet

Huvuddelen av Koncernens kundavtal utgörs av ramavtal med olika statliga myndigheter och andra organisationer inom den offentliga sektorn. Dessa typer av avtal sträcker sig ofta över en tidsperiod på flera år och exponerar därför Koncernen för lock-up-relaterade risker avseende bland annat det avtalade priset för Koncernens tjänster. Villkoren i ramavtalen baseras på Koncernens och kundernas uppskattningar av resornas omfattning, kostnader och bokningssätt och uppskattningarna som görs vid tidpunkten för avtalets ingående. Om det faktiska utfallet i dessa avseenden skulle avvika från förväntningarna när avtalen ingås, kan det vara negativt för Koncernens vinster i förhållande till sådana avtal. Det är till exempel mer lönsamt för Koncernen när kunder gör sina bokningar via onlinebokningsverktygen än när bokningar görs via personlig service, men Koncernen kan inte ta mer betalt för bokningar som görs via personlig service. Ramavtalens långsiktiga karaktär ökar den potentiella förlusten som kan uppstå på grund av brister i bedömningen av kundernas köpmönster när avtalet ingås. Det är också möjligt att sådana kunder reser mindre än förväntat under den förlängda tidsperioden för ramavtalet på grund av orsaker utanför Koncernens kontroll, såsom budgetnedskärningar, förändringar i regeringspolitiken eller på grund av makroekonomiska orsaker, se ”*Risker relaterade till makroekonomiska faktorer*” och ”*Risker relaterade till offentlig upphandling*”. Dessa risker ökar ytterligare i förhållande till avtal som löper över en lång tidsperiod och kan leda till minskade marginaler, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning och Emittentens förmåga att göra betalningar under Obligationerna.

Vidare, om Koncernens kunder av någon anledning skulle börja boka hotell, konferenser, resor, möten, utbildningar eller andra tjänster direkt från leverantören snarare än genom Koncernens resebyråtjänst, skulle det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet och drift. För närvarande föreskriver till exempel den svenska *lagen om offentlig upphandling* (LOU) offentlig upphandling för alla betydande resekostnader. Om lagstiftningen ändras så att organisationer inom den offentliga sektorn kan köpa en större del av de tjänster som Koncernen för närvarande erbjuder direkt från leverantörerna, snarare än från en utsedd resebyrå, finns det en risk att organisationer som för närvarande är kunder till Koncernen skulle köpa sådana tjänster direkt från leverantören i syfte att sänka kostnaderna. Även utan några förändringar i den nuvarande lagstiftningen är det möjligt att Koncernens nuvarande kunder väljer att erbjuda olika företag inom rese- och hotellbranschen att lämna anbud, snarare än att gå genom en enda resebyrå, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet.

Emittenten anser att sannolikheten för att ovanstående risker inträffar är medelhög och att den potentiella negativa effekten om riskerna skulle förverkligas är stor.

Risker relaterade till konkurrens

Koncernen verkar på en konkurrensutsatt marknad, främst inriktat på kunder inom den offentliga sektorn. Det finns en risk att Koncernen förlorar nuvarande och potentiella kunder till nuvarande eller framtida konkurrenter. För att upprätthålla en konkurrensfördel inom sektorn är Koncernen bland annat beroende av sin förmåga att erbjuda låga priser, en tillgänglig och högkvalitativ kundsupport och en användarvänlig digital plattform.

Det finns en risk att Koncernens konkurrenter bedriver priskonkurrens genom att gå samman med andra konkurrenter eller genom att genomföra nya initiativ eller utveckla ett mer konkurrenskraftigt eller innovativt erbjudande av tjänster än Koncernens. Även företag som för närvarande inte konkurrerar med Koncernens produkter, eller konkurrenter som för närvarande endast konkurrerar med Koncernen

i vissa avseenden, kan komma att börja erbjuda resebyråtjänster och ta marknadsandelar från Koncernen. Resebyråbranschen har i viss utsträckning låga inträdesbarriärer och risken för att konkurrensen kommer att öka ytterligare i framtiden förstärks av den snabba utvecklingen av teknik och AI, som kan identifiera lämpliga transportmedel och boenden automatiskt till en låg kostnad, se *”Risker relaterade till teknisk utveckling och beroende av informationsteknik”*. Det finns ingen garanti för att Koncernens tjänster kommer att fortsätta att framgångsrikt konkurrera mot nuvarande eller nya aktörer på marknaderna. Om konkurrensen skulle öka finns det en risk att Koncernen går miste om framtida upphandlingsmöjligheter eller tvingas sänka sina priser för att konkurrera effektivt, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning och Emittentens förmåga att göra betalningar under Obligationerna.

Emittenten anser att sannolikheten för att ovanstående risker inträffar är medelhög och att den potentiella negativa effekten om riskerna skulle förverkligas är medelstor.

Risker relaterade till betalningsmodellen för Koncernens verksamhet och historiska betalningsinställelser

Koncernens intäkter härrör huvudsakligen från två källor (i) betalningar från dess kunder för resebyråtjänster, vilka görs i form av både abonnemangavgifter (som betalas i efterskott) och bokningsavgifter i samband med varje bokning, och (ii) kick-backs i form av provisioner från leverantörer av tjänster (såsom transport, hotell och konferensanläggningar), som Koncernen bokar för deras kunders räkning. I motsats till detta kräver de flesta av Koncernens leverantörer att Koncernen gör sina betalningar för t.ex. boende, platser och resebiljetter i förskott. Detta sätter press på Koncernens likviditetshantering och Koncernen har och har även tidigare haft betydande likviditetsproblem i förhållande till sin betalningsmodell och Koncernen och har tidigare legat efter med betalningar av sina skulder, vilket har resulterat i historiska och pågående ärenden med inkassobyråer och verkställande myndigheter. Per dagen för detta dokument uppgår Koncernens pågående ärenden hos Kronofogdemyndigheten till cirka 11 000 000 SEK. I september 2024 genomförde Kronofogdemyndigheten en utmätning av medel som stod till kredit på vissa av Koncernens bankkonton till ett belopp om cirka 800 000 SEK för att driva in obetalda skulder. Delar av emissionslikviden från emissionen av Obligationerna har använts för att återbetala förfallna skulder.

Under likviditetsbrist har Koncernen historiskt prioriterat affärskritiska utgifter och som ett resultat av detta har den ibland varit sen med betalningar av bland annat skatteskulder. Om Koncernen inte kan betala sina skulder när de förfaller till betalning kan detta leda till formella insolvensförfaranden och/eller höga kostnader i förhållande till inkassobyråer och tillsynsmyndigheter samt till att offentliga institutioner och myndigheter inte tillåter Koncernen att delta i vissa offentliga upphandlingar, se *”Risker relaterade till offentlig upphandling”*. Det finns en risk att Koncernen inte kommer att kunna upprätthålla tillräcklig likviditet för att betala alla sina skulder när de förfaller. Om Koncernen inte kan hantera sin likviditet på ett hållbart sätt finns det en risk att den kommer att fortsätta att ådra sig kostnader och förlora avtal eller att Koncernen kommer att behöva inleda formella insolvens-/omstruktureringsförfaranden, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens affär och verksamhet och Emittentens förmåga att göra betalningar under Obligationerna.

Emittenten anser att sannolikheten för att ovanstående risker inträffar är medelhög och att den potentiella negativa effekten om riskerna skulle förverkligas är stor.

Risker relaterade till teknisk utveckling och beroende av informationsteknik

Koncernens affärsmodell är i hög grad beroende av dess digitala plattformar som Koncernens kunder använder för att bland annat köpa Koncernens produkter och tjänster. Det finns en risk för att långvariga nätverksfel eller serveravbrott, cyberattacker såsom skadlig programvara eller utpressningsvirus eller andra störningar eller fel i Koncernens, eller någon av dess underleverantörers, IT-system kan inträffa, vilket kan leda till en tillfällig oförmåga att fortsätta tillhandahålla sina tjänster i enlighet med sina avtalsenliga skyldigheter. Detta skulle potentiellt kunna leda till förlust av affärer, uppsägning av avtal och betydande skada på anseendet. Om avtal skulle sägas upp på grund av Koncernens oförmåga att tillhandahålla tjänster, kan det inte garanteras att sådana avtal kommer att återbetalas när systemen åter är online.

Det är avgörande för Koncernens lönsamhet att den kan identifiera de optimala platserna, boendena och resesätten etc. för varje enskild kunds unika behov. I detta avseende har den digitala utvecklingen i allmänhet och utvecklingen av artificiell intelligens ("AI") i synnerhet lett till ett ökat beroende av att kunna hålla jämna steg med den fortsatta tekniska utvecklingen. En viktig aspekt av Koncernens digitala plattformar är att de anses vara användarvänliga och kunderna föredrar ofta att göra sina bokningar från en tillgänglig webbplats som är lätt att förstå. Vad som anses användarvänligt varierar från individ till individ och över tid och det finns en risk att Koncernens kunder i framtiden kommer att föredra digitala plattformar som utvecklats av Koncernens konkurrenter. Om Koncernen inte kan upptäcka tekniska trender och utvecklingar i tid för att anpassa sig, eller misslyckas med att implementera användarvänliga digitala plattformar, finns det en risk att Koncernen inte kommer att kunna tillgodose sina kunders framtida krav, vilket i sin tur medför en risk för kundförlust och en minskad förmåga att attrahera kunder, och därigenom ha en negativ inverkan på Koncernens framtida försäljning.

Emittenten anser att sannolikheten för att ovanstående risker ska inträffa är låg och att den potentiella negativa effekten om riskerna skulle förverkligas är stor.

Risker relaterade till beroende av etablerade partnerskap och tredje parter

Koncernens tekniska system är beroende av vissa nyckelleverantörer. Dessa tekniska system är avgörande för Koncernens förmåga att erbjuda sina tjänster till sina kunder. Om Koncernen inte lyckas upprätthålla relationerna med sina nyckelpartners finns det en risk att partnerskapen avbryts och att Koncernen förlorar nyckelsystem som är kritiska för Koncernens mest lönsamma verksamhet, det vill säga, systemen för onlinebokning. Förlusten av ett viktigt partnerskap skulle därför kunna ha en väsentlig negativ inverkan på kvaliteten och funktionaliteten i Koncernens erbjudande och vidare medföra en minskning av Koncernens försäljningsvolym. Även om Koncernens samarbetspartners inte skulle avsluta ett sådant samarbete finns det en risk att en eller flera av Koncernens viktiga leverantörer av någon annan anledning inte kan leverera sina tjänster till Koncernen. Exempelvis kan en eller flera av Koncernens leverantörer drabbas av attacker från skadlig programvara, drabbas av finansiella problem, upphöra med sin verksamhet eller misslyckas med att tillhandahålla sina tjänster på grund av *force majeure*. Sådana avbrott i leverantörernas verksamhet skulle tvinga Koncernen att identifiera nya leverantörer av den relevanta tekniken, vilket kan vara tidskrävande och kostsamt och ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens förmåga att bedriva sin verksamhet som tidigare, eller överhuvudtaget.

Vidare genereras en del av Koncernens intäkter från provisioner som betalas av Koncernens leverantörer av till exempel transport, boende och relaterade tjänster som bokas av Koncernen för dess kunders räkning, se "*Risker relaterade till betalningsmodellen för Koncernens verksamhet och*

historiska betalningsinställelser”. Koncernens affärsstrategi kretsar därför delvis kring att ytterligare stärka befintliga partnerskap samt att utveckla nya partnerskap med nya företag som erbjuder sådana tjänster. Starka partnerskap ökar attraktionskraften och lönsamheten i Koncernens erbjudande. Det finns en risk att Koncernen inte kan ingå nya samarbeten eller behålla befintliga samarbeten på attraktiva villkor. Vidare skulle det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens förmåga att bedriva sin verksamhet om någon av dessa tredje parter skulle drabbas av större störningar i sina tjänster eller förändra sina tjänster på ett sätt som är skadligt för Koncernens verksamhet.

Tredjepartsleverantörer är också viktiga för kundernas uppfattning om Koncernen. Om en tredjepartsleverantör av tjänster som transport och boende, som Koncernen har bokat för kundernas räkning, inte lyckas uppfylla kundernas förväntningar, till exempel på grund av försenad transport, undermåligt boende eller dålig kundservice, kan det ha en negativ inverkan på kundernas uppfattning om Koncernen, även om felet helt och hållet ligger hos sådana tredjepartsleverantörer.

Mer specifikt är Koncernen starkt beroende av sin IATA-certifiering, som krävs för att Koncernen ska kunna boka flygbiljetter för sina kunders räkning. Om Koncernen skulle förlora sin IATA-certifiering skulle det väsentligt störa Koncernens verksamhet och Emittentens förmåga att göra betalningar under Obligationerna. Även om det för närvarande inte finns någon anledning att förvänta sig att sådan certifiering kan förloras, är kraven för att erhålla en IATA-certifiering höga och med tanke på att IATA är en oberoende organisation som Koncernen inte utövar någon kontroll över, kan det inte garanteras att Koncernen kommer att kunna upprätthålla sådan certifiering i framtiden.

Emittenten anser att sannolikheten för att ovanstående risker ska inträffa är låg och att den potentiella negativa effekten om riskerna skulle förverkligas är stor.

Risker relaterade till kunder

Per den 31 december 2024 härrörde cirka 15 procent av Koncernens intäkter från dess två största kunder. Koncernen är därför i hög grad beroende av ett fåtal stora nyckelkunder. Nyckelkundernas beteende kan påverka Koncernen på både kort och lång sikt. Koncernen har ingått långsiktiga ramavtal med alla sina viktigaste kunder, men den största delen av intäkterna baseras på de faktiska beställningar som görs enligt dessa ramavtal. Följaktligen finns det en risk att ett antal större kunder minskar sina volymer med relativt kort varsel, och eftersom många stora kunder förvärvas genom tidskrävande upphandlingsprocesser kan sådana kunder vara svåra att ersätta på liknande kommersiella villkor eller i samma volymer. Vidare, om Koncernen inte skulle kunna fullgöra sina skyldigheter enligt ramavtalen, skulle många stora kunder ha rätt att, trots vad som anges i det relevanta ramavtalet, köpa Koncernens tjänster från konkurrenter istället.

Emittenten anser att sannolikheten för att ovanstående risker ska inträffa är låg och att den potentiella negativa effekten om riskerna skulle förverkligas är medelstor.

Finansiella risker

Finansieringsrisker

Koncernen är beroende av sin förmåga att upprätthålla nödvändig extern finansiering från tid till annan för att finansiera kapital- och driftskostnader. Koncernens primära källa till extern finansiering har historiskt sett varit kapitaltillskott och lån från Emittentens aktieägare samt extern skuldfinansiering från banker. Efter att återbetalningen av vissa av Koncernens befintliga skulder om cirka 107 000 000 SEK (varav cirka 13 000 000 SEK utgjorde ett aktieägarlån) med en del av nettolikviden från emissionen av Obligationerna gjordes, består Koncernens externa skuldfinansiering i allt väsentligt

av Obligationerna. Koncernen kan i framtiden komma att ha behov av ytterligare extern finansiering för sin verksamhet och det kan inte garanteras att Emittentens aktieägare kommer att förse Koncernen med ytterligare kapitaltillskott eller lån i samma utsträckning som de har gjort historiskt och det finns en risk att Koncernen inte kommer att kunna uppta ytterligare skuldfinansiering till rimliga kostnader, eller överhuvudtaget. Brist på tillräcklig finansiering kan leda till att Koncernen inte kan genomföra nödvändiga eller lämpliga investeringar, dra nytta av framtida affärsmöjligheter, svara på konkurrenstryck eller upprätthålla tillräcklig likviditet för att betala sina skulder när de förfaller (se ”*Risker relaterade till betalningsmodellen för Koncernens verksamhet och historiska betalningsinställelser*”). Även om Koncernen kommer att kunna uppta framtida skuldfinansiering finns det en risk att sådan finansiering endast kan ske till en hög kostnad, särskilt i tider med högre marknadsräntor som de nuvarande höga räntorna som införts för att bekämpa den höga inflationen under 2023. Om någon av dessa risker förverkligas kan det ha en negativ inverkan på Koncernens intäkter, marginaler och kassaflöde samt Emittentens förmåga att göra betalningar under Obligationerna.

Emittenten anser att sannolikheten för att ovanstående risker inträffar är medelhög och att den potentiella negativa effekten om riskerna skulle förverkligas är medelstor.

Legala och regulatoriska risker

Risker relaterade till behandling av personuppgifter

Som en del av Koncernens dagliga verksamhet behandlar Koncernen stora mängder personuppgifter som rör anställda, potentiella anställda och kunder. Detta inkluderar Koncernens förmedling av biljetter till sina kunder, vilket innehåller stora mängder personuppgifter. Koncernens verksamhet omfattas därför av dataskyddslagar, inklusive Europaparlamentets och rådets allmänna dataskyddsförordning (EU) 2016/679 av den 27 april 2016 (”**GDPR**”), som fastställer krav för insamling och hantering av personuppgifter inom EU. GDPR innehåller sanktioner för bristande efterlevnad och en överträdelse av GDPR kan leda till böter uppgående till högst det högsta av 20 miljoner EUR eller 4% av Koncernens globala omsättning.

Det finns ingen garanti för att Koncernens säkerhetsrutiner avseende personuppgifter, och andra rutiner för att skydda personuppgifter som Koncernen har implementerat, kommer att lyckas förhindra att personuppgifter lämnas ut eller behandlas i strid med tillämplig lagstiftning. Dessutom finns det en risk för att dator- eller nätverksfel kan leda till förlust av personuppgifter eller annan information. Koncernens bristande efterlevnad av lagar om dataskydd och integritet kan leda till betydande administrativa sanktioner, skadat anseende samt skadeståndsanspråk från kunder, anställda eller andra som påverkats av Koncernens olagliga databehandling. Om Koncernen misslyckas med att följa GDPR eller andra dataskyddslagar kan detta ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Emittenten anser att sannolikheten för att ovanstående risker ska inträffa är låg och att den potentiella negativa effekten om riskerna skulle förverkligas är liten.

Rättsliga tvister

Koncernens produkter och tjänster innefattar bland annat att tillhandahålla affärsresor till olika platser för sina kunder och är därmed viktiga för att kunderna ska kunna bedriva sin dagliga verksamhet under resan samt kunna genomföra affärsmöten, utbildningar och konferenser som förväntat. Det finns en risk att kunder, leverantörer, anställda eller andra som är missnöjda med Koncernens tjänster riktar anspråk mot Koncernen, vilket kan leda till rättsliga och administrativa förfaranden i samband med

konsumenttvister, immaterialrättsliga tvister, avtalstvister, arbetstvister, myndighetsrevisioner och andra tvister samt skadeståndsanspråk. Det finns också en risk att Koncernens konkurrenter hävdar att något av de avtal som Koncernen har vunnit genom offentlig upphandling inte borde ha tilldelats Koncernen, vilket kan leda till överklaganden av beslut i upphandlingsprocessen. Det finns också en risk att Koncernen hävdar att någon av dess konkurrenter har vunnit ett avtal genom offentlig upphandling på felaktiga grunder, vilket skulle kunna leda till liknande förfaranden. Det finns en risk att sådana förfaranden kommer att medföra juridiska kostnader och andra utgifter för Koncernen. Att vara inblandad i rättsliga förfaranden kan också orsaka negativ publicitet för Koncernen. Om skadeståndsanspråk eller andra åtgärder riktas mot Koncernen och beviljas av relevanta myndigheter, skulle detta dessutom medföra ytterligare kostnader för Koncernen.

Emittenten anser att sannolikheten för att ovanstående risker ska inträffa är låg och att den potentiella negativa effekten om riskerna skulle förverkligas är liten.

Risker relaterade till förändringar i regelverk

Koncernens primära inkomstkälla är offentliga avtal som förvärvats genom offentliga upphandlingsprocesser i Sverige. Som en följd av detta är Koncernens verksamhet i hög grad beroende av lagen om offentlig upphandling. Antagandet av nya eller ändrade lagar eller förordningar på detta område skulle till exempel kunna kräva att Koncernen genomgår mer administrativt betungande upphandlingsprocesser eller göra Koncernen icke berättigad att delta i vissa upphandlingsprocesser. Sådana förändringar skulle också kunna leda till ökade legala och administrativa kostnader för Koncernen för att utvärdera förändringarna och göra nödvändiga anpassningar av sina interna upphandlingsprocesser. Koncernen påverkas också indirekt av förändringar i miljölagstiftning, till exempel avseende koldioxidutsläpp, vilket kan ha en negativ inverkan på hur och i vilken utsträckning Koncernens kunder väljer och har möjlighet att resa. Om någon av dessa risker inträffar kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens marginaler och kassaflöde samt Emittentens förmåga att göra betalningar under Obligationerna.

Emittenten anser att sannolikheten för att ovanstående risker inträffar är låg och att den potentiella negativa effekten om riskerna skulle förverkligas är liten.

Riskfaktorer som är specifika och väsentliga för Obligationerna

Risker relaterade till Obligationernas karaktär

Kreditrisk och refinansieringsrisk

Investerare i Obligationerna tar på sig en kreditrisk gentemot Koncernen. Vid räntebetalningsdatumet under obligationerna som inföll den 3 juli 2025 underlät Emittenten att erlægga den räntebetalning som då skulle ha erlagts och betalade i stället den räntan vid ett senare tillfälle. Per dagen för detta Prospekt är Emittenten försenad med den räntebetalning som skulle ha erlagts den 3 oktober 2025 och en supersenior långivare har meddelat en s.k. ”payment block” under det borgenärsavtal som har ingåtts mellan Emittenten, agenten under Obligationerna och en supersenior långivare, vilket innebär att inga betalningar får göras under Obligationerna så länge denna payment block är utestående. Det finns en risk att sådana misslyckade räntebetalningar inträffar även i framtiden under Obligationernas löptid, bland annat på grund av den payment block som är utestående per dagen för detta prospekt. Emittentens förmåga att hantera sin skuld under Obligationerna och betalningarna till obligationsinnehavare enligt Villkoren är beroende av Koncernens verksamhet och finansiella ställning. Koncernens verksamhet och finansiella ställning påverkas av flera faktorer, av vilka några har nämnts ovan. En ökad kreditrisk kan

leda till att marknaden tar ut en högre riskpremie för Obligationerna, vilket skulle ha en negativ inverkan på Obligationernas värde. Om Koncernens rörelseintäkter inte är tillräckliga för att betala dess nuvarande eller framtida skulder kommer Koncernen att tvingas vidta åtgärder såsom att minska eller skjuta upp sin affärsverksamhet, förvärv, investeringar eller kapitalutgifter, sälja tillgångar, omstrukturera sin skuld eller söka ytterligare eget kapital. Det finns en risk att Koncernen inte kommer att kunna genomföra någon av dessa åtgärder på tillfredsställande villkor eller överhuvudtaget. En annan aspekt avseende kreditrisk är att en nedgång i Koncernens finansiella ställning kan minska Koncernens möjligheter att erhålla finansiering vid tidpunkten för Obligationernas förfall. Detta skulle i sin tur negativt påverka Emittentens förmåga att återbetala Obligationerna tillsammans med upplupen men obetald ränta vid förfallodagen.

Koncernens förmåga att framgångsrikt refinansiera Obligationerna är beroende av villkoren på kapitalmarknaderna och Koncernens finansiella ställning vid den tidpunkt då sådan refinansiering genomförs. För det fall att Emittenten inte kan refinansiera Obligationerna eller annan utestående skuld, eller om sådan finansiering endast kan erhållas på ofördelaktiga villkor, kan detta ha en betydande negativ inverkan på Emittentens förmåga att återbetala Obligationerna vid förfall eller vid en förtida inlösen eller återköp av Obligationer.

Emittenten anser att sannolikheten för att ovanstående risker inträffar är medelhög och att den potentiella negativa effekten om riskerna skulle förverkligas är stor.

Risker relaterade till säkerheter

Som säkerhet för det korrekta och punktliga fullgörandet av Emittentens skyldigheter enligt Obligationerna, tillhandahålls säkerhet över bland annat samtliga aktier i Emittenten och varje Väsentligt Koncernbolag (såsom definierat i Obligationsvillkoren) och alla nuvarande och framtida Väsentliga Koncerninterna Lån (såsom definierat i Obligationsvillkoren). Dessutom garanteras det punktliga fullgörandet av Emittentens skyldigheter och skulder enligt Obligationerna av vissa medlemmar i Koncernen, såsom närmare anges i Obligationsvillkoren och med förbehåll för Garanternas Underhållskovenant (såsom definierat i Obligationsvillkoren).

De säkerheter och garantier som ställts är begränsad i omfattning för att uppfylla begränsningar av finansiellt stöd, kapitalunderhållsregler eller liknande begränsningar enligt tillämplig lag. Vidare finns det en risk att Koncernen inte på ett korrekt sätt uppfyller sina skyldigheter vad gäller att fullgöra eller upprätthålla säkerheten eller garantierna. Transaktionssäkerheten och garantierna kan därmed komma att inte vara verkställbara, eller endast delvis vara verkställbara, vilket kan begränsa obligationsinnehavarnas möjligheter att återfå sina fordringar.

Vidare finns det en risk att intäkterna från ett eventuellt verkställande av säkerhetstillgångarna eller garantierna inte skulle vara tillräckliga för att betala alla belopp som förfaller på eller med avseende på Obligationerna. Det finns till exempel en risk att säkerheterna endast ger begränsad återbetalning av Obligationerna, delvis på grund av att sådana tillgångar visar sig vara illikvida eller mindre värdefulla för andra än för Koncernen. Det finns också en risk att det inte kommer att vara möjligt att sälja säkerheterna i ett verkställighetsförfarande, eller, även om en sådan försäljning är möjlig, att det kommer att finnas förseningar i realiseringen av värdet på säkerhetstillgångarna. Varje belopp som inte återvinns i en exekutiv försäljning eller genom verkställighet av en garanti kommer att utgöra en efterställd fordran på Emittenten och obligationsinnehavarna kommer normalt att erhålla betalning för sådana fordringar efter det att alla prioriterade fordringsägare har betalats i sin helhet.

Förutom den säkerhet som skapats under ovan nämnda säkerhet, utgör Obligationerna icke-säkerställda förpliktelser för Emittenten. Detta innebär att i händelse av konkurs, omorganisation eller likvidation av Emittenten, erhåller obligationsinnehavarna normalt betalning efter att eventuella prioriterade borgenärer har betalats till fullo. Vidare, även om villkoren för Obligationerna (**"Villkoren"**) innehåller vissa restriktioner för vilken typ av garantier och säkerhet som medlemmarna i Koncernen kan tillhandahålla, finns det betydande undantag från sådana så kallade negativa pantsättningsbestämmelser som beskrivs närmare i Obligationsvillkoren.

Varje investerare bör vara medveten om att det finns en risk att en investerare i Obligationerna kan förlora hela eller delar av sin investering om Emittenten eller Koncernen försätts i konkurs, genomför en omorganisation eller avvecklas.

Emittenten anser att sannolikheten för att ovanstående risker inträffar är låg och att den potentiella negativa effekten om riskerna skulle förverkligas är medelstor.

Risker relaterade till beroende av andra Koncernbolag

Koncernens intäkter härrör från andra Koncernbolag än Emittenten och för att kunna göra betalningar under Obligationerna är Emittenten beroende av mottagandet av utdelningar och betalningar från andra koncernbolag. Andra koncernbolag är dock juridiskt separata och skilda från Emittenten och har ingen skyldighet att betala belopp som förfaller med avseende på Emittentens skyldigheter och åtaganden, inklusive Obligationerna, eller att göra medel tillgängliga för sådana betalningar. Möjligheten för de andra Koncernbolagen att göra sådana betalningar till Emittenten är föremål för, bland annat, tillgången på medel och regler om ekonomiskt bidrag i de relevanta jurisdiktioner där sådana Koncernbolag är inkorporerade. Om Emittenten av någon anledning inte erhåller tillräckliga intäkter från andra Koncernbolag, kan investerarnas förmåga att erhålla betalning enligt Villkoren påverkas negativt.

Vidare, i händelse av insolvens, likvidation eller liknande händelse avseende ett annat Koncernbolag, skulle alla borgenärer i ett sådant bolag ha rätt till full betalning ur tillgångarna i ett sådant bolag innan ett annat Koncernbolag (som aktieägare) skulle ha rätt till några betalningar. Exempelvis tillåter Villkoren upptagande av viss ytterligare finansiell skuldsättning i andra Koncernbolag och om sådana andra Koncernbolag upptar skuld kan rätten till betalning under Obligationerna vara strukturellt efterställd rätten till betalning avseende skuld som upptagits av andra Koncernbolag.

Emittenten anser att sannolikheten för att ovanstående risker inträffar är medelhög och att den potentiella negativa effekten om riskerna skulle förverkligas är medelstor.

Risker relaterade till upptagande av ytterligare skuld och gemensamt säkerheter

I enlighet med Villkoren har Emittenten ådragit sig ytterligare skulder under en revolverande kreditfacilitet och den har även rätt att ådra sig ytterligare skuld under hedgingarrangemang, vilka kan förfalla till betalning innan Obligationerna, dela säkerhet och garantier med Obligationerna och rangordnas högre i rätt och prioritet vid betalning i händelse av verkställighet av säkerheten eller garantierna enligt ett borgenärsavtal. I enlighet med borgenärsavtalet har alla obetalda avgifter, kostnader, utgifter och ersättningar som ska betalas till agenterna samt alla utestående belopp under det revolverande kreditfacilitetsavtalet och framtida hedgingarrangemang prioritet framför obligationsinnehavarna. Därmed kan vissa andra säkerställda borgenärer ha högre rangordnad rätt till intäkterna från en verkställighet av säkerheten eller garantierna och obligationsinnehavarnas återbetalning från en verkställighet kan därför komma att reduceras väsentligt. Vidare, även om Villkoren innehåller restriktioner för vilka skulder Koncernen kan ta upp, finns det betydande undantag

och/eller avsteg från dessa enligt vad som beskrivs i Obligationsvillkoren och Koncernen har rätt att göra betydande justeringar av beräkningen av Belåningsgradstestet (såsom definierat i Obligationsvillkoren) som Koncernen kan behöva uppfylla vid upptagande av vissa nya skulder. Sådan ny skuld kan också dela säkerhet och garantier med Obligationerna under ett borgenärsavtal, vilket kan minska återbetalningen för obligationsinnehavarna vid verkställighet.

Borgenärsavtalet innehåller också betalningsblockeringsbestämmelser som, under vissa omständigheter och under vissa tidsperioder, förbjuder betalning av ränta och kapitalbelopp under Obligationerna om skuld som är prioriterad framför Obligationerna har accelererats eller om vissa avtalsbrott har inträffat under sådan skuld.

Emittenten anser att sannolikheten för att ovanstående risker ska inträffa är låg och att den potentiella negativa effekten om riskerna skulle förverkligas är liten.

Ränterisker

Värdet på Obligationerna beror på flera faktorer, varav en av de mest betydande över tid är nivån på marknadsräntan. Obligationerna bär ränta till en rörlig ränta om 3 månaders STIBOR tillsammans med en marginal, och räntan på Obligationerna fastställs två arbetsdagar före den första dagen i varje respektive ränteperiod. Därmed är räntan i viss utsträckning justerad för förändringar i den allmänna räntenivån. Det finns en risk att en ökning av den allmänna räntenivån kommer att påverka värdet på Obligationerna negativt. Den allmänna räntenivån påverkas i hög grad av den internationella utvecklingen och ligger utanför Koncernens kontroll.

Fastställandet av referensräntor, såsom STIBOR, har varit föremål för regulatoriska förändringar såsom 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) ("BMR"). Genomförandet av BMR kommer att leda till att vissa tidigare använda referensindex, inklusive STIBOR, kan komma att upphöra. I enlighet med Villkoren kan STIBOR komma att ersättas efter vissa händelser, till exempel om STIBOR upphör att administreras. Ökade eller förändrade regulatoriska krav och risker som är förknippade med en ersättning av STIBOR innebär inneboende risker, eftersom effekterna inte kan bedömas fullt ut vid denna tidpunkt, vilket kan resultera i en negativ effekt på en investering i Obligationerna.

Emittenten anser att sannolikheten för att ovanstående risker inträffar är medelhög och att den potentiella negativa effekten om riskerna skulle förverkligas är låg.

Risker relaterade till obligationsinnehavarmöten och skriftliga förfaranden

Villkoren innehåller vissa bestämmelser avseende möten för obligationsinnehavare och skriftliga förfaranden. Sådana möten och förfaranden kan hållas i syfte att lösa frågor som rör obligationsinnehavarnas intressen. Villkoren tillåter att vissa majoriteter, med förbehåll för ett kvorumkrav om 20 procent, binder alla obligationsinnehavare, inklusive obligationsinnehavare som inte har deltagit i mötet eller förfarandet och de som har röstat annorlunda än den erforderliga majoriteten i ett skriftligt förfarande eller vid ett i vederbörlig ordning sammankallat och genomfört obligationsinnehavarmöte. En obligationsinnehavare kan till exempel vara bunden av ett majoritetsbeslut att acceptera en ändring av räntesatsen, förfallodagen eller transaktionssäkerheten. Följaktligen finns det en risk att åtgärder i enlighet med obligationsinnehavarnas beslut i sådana frågor kommer att påverka en obligationsinnehavares rättigheter på ett sätt som inte är önskvärt för vissa av obligationsinnehavarna.

Emittenten anser att sannolikheten för att ovanstående risker ska inträffa är medelhög och att den potentiella negativa effekten om riskerna skulle förverkligas är liten.

Risker relaterade till åtgärder mot Emittenten och obligationsinnehavarnas representation

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

Vidare har agentens rätt att företräda obligationsinnehavare i formella förfaranden i Sverige (såsom konkurser, företagsrekonstruktioner eller vid verkställighet av säkerhet) nyligen ifrågasatts och det har förekommit ett fall där en domstol har ansett att sådan rätt inte existerar, vilket innebär att obligationsinnehavarna, genom agenten, inte kunde vidta åtgärder mot emittenten. Även om den relevanta rättspraxisen i detta ämne för närvarande inte är prejudicerande, kan det bli svårare för Obligationerna att skydda sina rättigheter enligt villkoren för Obligationerna i formella domstolsförfaranden om sådana domar fortsätter att upprätthållas av rättssystemet och/eller om tillsynsmyndigheterna inte ingriper och inkluderar agentens rätt att företräda obligationsinnehavare i relevant lagstiftning.

Emittenten anser att sannolikheten för att ovanstående risker ska inträffa är medelhög. Om riskerna skulle förverkligas anser Emittenten att den potentiella negativa effekten är stor.

Risker relaterade till förtida inlösen och säljoption

Enligt Villkoren har Emittenten möjlighet att lösa in alla utestående Obligationer före det slutliga inlösendatumet. Om Obligationerna löses in före den slutliga inlösendagen kommer obligationsinnehavarna att ha rätt att erhålla ett förtida inlösenbelopp som överstiger det nominella beloppet. Det finns dock en risk att marknadsvärdet på Obligationerna kommer att vara högre än det förtida inlösenbeloppet och att det kanske inte är möjligt för obligationsinnehavare att återinvestera sådana intäkter till en effektiv ränta som är lika hög som räntan på Obligationerna.

Vidare är Obligationerna föremål för återköp på begäran av varje obligationsinnehavare (säljoptioner) vid en Ägarförändring eller Listningsmisslyckande (var begrepp såsom definierat i Obligationsvillkoren). Det finns en risk att Emittenten inte kommer att ha tillräckliga medel vid en sådan tidpunkt för att göra det nödvändiga återköpet av Obligationerna.

Emittenten anser att sannolikheten för att ovanstående risker inträffar är låg. Om riskerna skulle förverkligas anser Emittenten att den potentiella negativa effekten är medelstor.

Risker relaterade till upptagandet av Obligationerna till handel

Likviditetsrisker och sekundärmarknad

I enlighet med Villkoren ska Emittenten säkerställa att Obligationerna tas upp till handel på Nasdaq Stockholm eller annan reglerad marknad inom tolv (12) månader från den första emissionsdagen. Underlåtenhet att göra detta kan resultera i uppsägning och acceleration av Obligationerna på grund av en uppsägelsegrund. Dessutom, om Emittenten inte upptar Obligationerna till handel på Nasdaq

Stockholm eller annan reglerad marknad eller Nasdaq Transfer Market eller annan MTF inom sextio (60) dagar från den första emissionsdagen utlöses en säljoption avseende Obligationerna och investerare som innehar Obligationer på ett investeringssparkonto (*ISK eller IS-konto*) kommer inte längre att kunna inneha Obligationerna på ett sådant konto, vilket påverkar en sådan investerares skattesituation. Det finns en risk att Obligationerna inte kommer att tas upp till handel inom de angivna tidsramarna, eller överhuvudtaget.

Även om Obligationerna tas upp till handel är det inte säkert att aktiv handel i värdepapperen förekommer och det kan därför inte garanteras att en likvid marknad för handel i Obligationerna kommer att existera eller upprätthållas. Om en likvid marknad för handel med Obligationerna inte existerar eller inte kan upprätthållas, till exempel på grund av kraftiga prisfluktuationer, handelsrestriktioner eller en fullständig nedstängning av den relevanta marknaden, kan det leda till att obligationsinnehavare inte kan sälja sina Obligationer när så önskas eller till en prisnivå som möjliggör en vinst jämförbar med liknande investeringar med en aktiv och fungerande sekundärmarknad, eller endast kan sälja sina Obligationer med förlust. Följaktligen kan bristande likviditet på marknaden ha en negativ inverkan på Obligationernas marknadsvärde.

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

Emittenten anser att sannolikheten för att ovanstående risker inträffar är låg och att den potentiella negativa effekten om riskerna skulle förverkligas är medelstor.

OBLIGATIONERNA I KORTHET

Detta avsnitt innehåller en allmän och översiktlig beskrivning av Obligationerna, och utgör inte någon fullständig beskrivning av dem. Presumtiva investerares eventuella beslut att investera i Obligationerna ska därför föregås av en noggrann genomgång av Prospektet i dess helhet, inklusive de handlingar som införlivas genom hänvisning (se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning" nedan) samt de fullständiga villkoren för Obligationerna som finns i avsnittet "Fullständiga villkor för Obligationerna".

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

Beskrivning av Villkoren för Obligationerna

Allmänt

Emittent	Taptravel Nordic AB (publ), org.nr 559201-3162.
Resolutioner, bemyndiganden och godkännanden enligt vilka Obligationerna har emitterats.....	Emittentens styrelse beslöt på styrelsemöte den 19 augusti 2024 att emittera Obligationerna.
Obligationerna som tas upp till handel	Seniora inlösenbara obligationer 2024/2027 med säkerhet och rörlig ränta och med ISIN: NO0013326041, till ett belopp om 150 000 000 SEK och som emitterades den 3 oktober 2024 och som ska återbetalas 2027. Vid dagen för detta Prospekt har Obligationer till ett värde om 150 000 000 SEK emitterats.
Typ och kategori av värdepapper som tas upp till handel	Obligationerna utgör skuldförbindelser, av den typ som anges i 1 kap. 3§ i lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.
Antal obligationer	Vid dagen för detta Prospekt har 150 000 Obligationer emitterats, vilket är det maximala antalet Obligationer som kan emitteras under Villkoren.
ISIN	NO0013326041.
Emissionsdag.....	Obligationerna emitterades den 3 oktober 2024.
Pris.....	Obligationerna har emitteras mot full betalning till ett emissionspris om 100 (100.00) procent av det Nominella Beloppet.
Ränta.....	Obligationerna löper med en rörlig ränta som motsvarar summan av Räntebasen, initialt 3-månaders STIBOR, plus årlig ränta om 8,00 procent, såsom justerad med eventuell tillämpning av avsnitt 19 (Byte av räntebas) i Villkoren, förutsatt att om räntesatsen är lägre än noll, ska den anses vara noll.
Räntebetalningsdagar.....	Räntan betalas kvartalsvis i efterskott den 3 januari, 3 april, 3 juli och 3 oktober varje år, med den första räntebetalningsdagen den 3 januari 2025 och den sista räntebetalningsdagen på den relevanta återbetalningsdagen eller, om sådan dag inte är en bankdag, den bankdag som följer vid tillämpning av bankdagskonventionen.
Slutlig Inlösendag.....	3 oktober 2027.
Nominellt belopp	Det nominella beloppet per Obligation är 1 000 SEK och det finns ingen minsta tillåten investering.

Minsta tillåtna investering vid Obligations-emissionen	1 250 000 SEK.
Denomination	Obligationerna är denominerade i SEK.
Status och senioritet	Obligationerna utgör direkta, allmänna, ovillkorliga, icke efterställda och säkerställda förpliktelser för Emittenten och ska vid var tid, utom då annan ordning följer av tvingande lag, ha prioritet minst <i>pari passu</i> med samtliga direkta, ovillkorliga, icke efterställda och icke säkerställda förpliktelser och utan inbördes företräde sinsemellan.
Transaktionssäkerhet	Till bestående säkerhet för fullgörande av Bolagets förpliktelser enligt Finansieringsdokumenten har Bolaget och dess aktieägare ställt pant med bästa rätt till agenten och innehavarna avseende: (i) säkerhet avseende samtliga aktier i Emittenten, (ii) säkerhet avseende Koncernens aktier i varje Väsentligt Koncernbolag, och (iii) säkerhet avseende alla nuvarande och framtida Väsentliga Koncerninterna Lån.
Borgenärsavtalet	Borgenärsavtalet avser det borgenärsavtal (eng. <i>Intercreditor Agreement</i>) som ingåtts mellan, bland andra, Emittenten, långivaren under Super Senior RCF, agenten under Super Senior RCF och Agenten (i dess egenskap av agent för Obligationsinnehavarna, innehavarna av Befintliga Obligationer och innehavarna av Efterföljande Obligationer), med ändringar och/eller omformuleringar från tid till annan.
Garantier	Enligt Villkoren garanterar varje Garant oåterkalleligt och ovillkorligt, som huvudansvarig (proprieborgen), till de Säkerställda Parterna, Emittentens punktliga fullgörande av de Säkerställda Förpliktelserna i enlighet med och på de villkor som anges i Garantavtalet. Per dagen för detta Prospekt utgör följande bolag garantier (tillsammans ”Garanterna” och var för sig en ”Garant”): BIG Travel Sweden AB och Taptian AB. Se avsnittet ”<i>Garanter – Garantins art och omfattning</i>” nedan för en beskrivning av Garantavtalet.
Prioritetsordning avseende Garantierna	Garantin utgör allmänna förpliktelser för varje Garant och rankar <i>pari passu</i> vad gäller rätten till betalning med alla existerande och framtida förpliktelse som inte är efterställda hos sådan Garant. Betalningar under Garantin sker i enlighet med prioritetsordningen som framgår av Borgenärsavtalet. Garantin är vidare begränsad i förhållande till vad som är tillåtet under utländsk rätt.
Användning av emissionslikviden	Nettobeloppet från Obligationsemissionen har använts till, och/eller kan komma att användas till (i) återbetalning av refinansieringsskuld om cirka 107 000 000 SEK och verkställighetsskuld om cirka 7 000 000 SEK och (ii) finansiering av rörelsekapital och till allmänna affärsändamål för Koncernen, inklusive transaktionskostnader och förvärv. Emissionsdagen för Obligationerna var den 3 oktober 2024 och de förfaller till betalning den 3 oktober 2027

Inlösen av Obligationerna

Inlösen på Slutlig Inlösendag.....	Emittenten ska lösa in samtliga, och inte endast vissa, av Obligationerna i dess helhet på den Slutliga Inlösendagen med ett belopp per Obligation motsvarande det Nominella Beloppet jämte upplupen men obetald Ränta.
Frivillig förtida totalinlösen (köption)	Emittenten får lösa in samtliga, men inte endast vissa, av Obligationerna i dess helhet: (a) när som helst från och med Emissionsdagen till, men exklusive, Första Inlösendagen, till ett pris per Obligation motsvarande summan av (i) 104,00 procent av det Nominella Beloppet, och (ii) återstående räntebetalningar till och med Första Inlösendagen, tillsammans med upplupen men obetald Ränta, (b) när som helst från och med Första Inlösendagen till, men exklusive, datumet som infaller tjugofyra (24) månader efter Första Inlösendagen, till ett pris per Obligation motsvarande 104,00 procent av det Nominella Beloppet, tillsammans med upplupen men obetald Ränta, (c) när som helst från och med datumet som infaller tjugofyra (24) månader efter Första Inlösendagen till, men exklusive, datumet som infaller trettio (30) månader efter Första Inlösendagen, till ett pris per Obligation motsvarande 102,40 procent av det Nominella Beloppet, tillsammans med upplupen men obetald Ränta, (d) när som helst från och med datumet som infaller trettio (30) månader efter Första Inlösendagen till, men exklusive, datumet som infaller trettio (33) månader efter Första Inlösendagen, till ett pris per Obligation motsvarande 100,80 procent av det Nominella Beloppet, tillsammans med upplupen men obetald Ränta, eller (e) när som helst från och med datumet som infaller trettio (33) månader efter Första Inlösendagen till, men exklusive, Slutlig Inlösendag, till ett pris per Obligation motsvarande 100,00 procent av det Nominella Beloppet, tillsammans med upplupen men obetald Ränta.

Tvingande återköp (säljoption)

Tvingande återköp på grund av Ägarförändring eller Noteringsmisslyckande (säljoption).....	Om en Ägarförändring eller ett Noteringsmisslyckande inträffar har varje Obligationsinnehavare rätt att kräva att samtliga, eller endast vissa, av Obligationsinnehavarens Obligationer återköps till ett pris per Obligation motsvarande 103 procent av det Nominella Beloppet tillsammans med upplupen men obetald Ränta (se Klausul 11.4 (<i>Tvingande återköp på grund av Ägarförändring eller Noteringsmisslyckande (säljoption)</i>)) i Villkoren).
Ägarförändring	En händelse eller serie av händelser som inträffar varigenom en eller flera Personer (andra än Huvudaktieägarna eller en Tillåten Övertagare) som agerar tillsammans, förvärvar kontroll över Emittenten och där ”kontroll” innebär: (a) kontrollerande, direkt eller indirekt, av mer än femtio (50,00) procent av det totala antalet röstberättigade aktier i Emittenten; eller (b) rätten att, direkt eller indirekt, utse eller avsätta hela eller en majoritet av medlemmarna i Emittentens styrelse.

”Huvudaktieägarna” avser var och en av Fredrik Skarke och Johan Nyrén.
 ”Tillåten Övertagare” avser en Person eller en grupp av Personer som agerar i samförstånd och som har godkänts som en tillåten övertagare av ett obligationsinnehavarmöte eller ett skriftligt förfarande genom ett beslut med enkel majoritet.

Noteringsmisslyckande.....

Noteringsmisslyckande innebär att:

- (a) Obligationerna som emitteras i den Initiala Obligationsemissionen inte tagits upp till handel på företagsobligationslistan vid Nasdaq Stockholm (eller annan Reglerad Marknad) eller Nasdaq Transfer Market (eller annan MTF) inom sextio (60) kalenderdagar från den Första Emissionsdagen,
- (b) eventuella Efterföljande Obligationer inte tas upp till handel på relevant Reglerad Marknad eller Nasdaq Transfer Market (eller annan MTF) inom sextio (60) kalenderdagar från relevant Emissionsdag, eller
- (c) Obligationerna, när Obligationerna är upptagna till handel på företagsobligationslistan vid Nasdaq Stockholm eller annan Reglerad Marknad, att Obligationerna upphör att vara upptagna till handel eller noterade där (dock med beaktande av de regler och föreskrifter (med ändringar från tid till annan)) för den relevanta Reglerade Marknaden och CSD som förhindrar handel i Obligationerna i nära anslutning till inlösen av Obligationerna,

i varje enskilt fall, med avsikt att slutföra sådant upptagande till handel inom trettio (30) kalenderdagar från den relevanta Emissionsdagen (eller någon kortare period som krävs enligt lag eller tillämpliga börsregler).

Åtaganden

Allmänna åtaganden

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

- begränsningar med avseende på utbetalningar;
- begränsningar med avseende på verksamhet;
- begränsningar avseende upptagande av Marknadslån;
- begränsningar avseende tillåten finansiell skuldsättning;
- begränsningar av överföring av kontanta medel;
- begränsningar avseende avyttringar av tillgångar; och
- åtagande avseende upptagande till handel av Obligationerna;

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

Ytterligare information

Överlåtelsebegränsningar

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

	som vid överlåtelsen blir automatiskt tillämpliga i förhållande till alla förvärvare av Obligationer.
Kreditbetyg	Obligationerna har inte tilldelats något kreditbetyg.
Upptagande till handel.....	Ansökan om upptagande till handel av Obligationerna på listan för företagsobligationer vid Nasdaq Stockholm kommer att lämnas in omedelbart i samband med att Finansinspektionen godkänner detta Prospekt. Den senaste dagen för upptagande till handel inträffar den 3 oktober 2025. De sammanlagda kostnaderna för upptagande till handel av Obligationerna uppgår till cirka 200 000 SEK. Obligationerna är sedan den 2 december 2024 upptagna till handel på Nasdaq Transfer Market med sista handelsdag den 2 december 2025.
Företrädare för Obligationsinnehavarna	Nordic Trustee & Agency AB (publ), organisationsnummer 556882-1879, Box 7329, 103 90, Stockholm agerar agent under Obligationerna och är således representant för Obligationsinnehavarna i alla frågor som avser Obligationerna och övriga frågor inom ramen för Agentens behörighet eller åtaganden i enlighet med villkoren för Obligationerna. Genom att förvärva Obligationer godkänner innehavaren att Agenten agerar å Obligationsinnehavarens vägnar på de villkor, inklusive de rättigheter och skyldigheter som gäller för Agenten, som framgår av villkoren för Obligationerna. Agenten får agera för innehavarnas räkning i alla rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden som rör Obligationsinnehavarens Obligationer, bland annat avveckling, upplösning, likvidation, företagsrekonstruktion eller konkurs (eller motsvarande i annan jurisdiktion) av Emittenten. Villkoren för Obligationerna som innehåller de villkor enligt vilka Agenten får representera Obligationsinnehavarna finns tillgängligt på Agentens kontorsadress, Norrlandsgatan 16, 111 43 Stockholm, under normal kontorstid samt på Agentens hemsida www.nordictrustee.com. Villkoren för Obligationerna finns även tillgängliga på Emittentens hemsida, www.taptravel.se.
Tillämplig lag	Obligationerna regleras av svensk lag.
Preskription.....	Rätten att erhålla återbetalning av Obligationernas kapitalbelopp preskriberas och upphör att gälla tio (10) år från den aktuella Inlösendagen. Rätten att erhålla betalning av Ränta (exklusive kapitaliserad ränta) preskriberas och upphör att gälla tre (3) år från respektive Ränteförfallodag.
Obligationer i kontobaserad form	Obligationerna är anslutna till Euroclear Sweden AB:s (org. nr 556112-8074 och postadress Box 191, 101 23 Stockholm) kontobaserade system. Detta innebär att Obligationerna är registrerade på ett värdepapperskonto för Obligationsinnehavarnas räkning. Inga fysiska obligationsbevis har eller kommer att utfärdas. Betalning av kapitalbelopp, ränta och innehållande av skatt, om tillämpligt, görs via Euroclears kontoföringssystem.
Riskfaktorer	En investering i Obligationerna medför väsentliga risker och osäkerhetsmoment och potentiella investerare bör läsa avsnittet ”Riskfaktorer” ovan för att kunna fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

Beskattning i Sverige

Euroclear Sweden eller förvaltare (vid förvaltarregistrerade värdepapper) verkställer avdrag för och inbetalar preliminärskatt och källskatt om tillämpligt. Skattelagstiftning i investerarens medlemsstat och Bolagets registreringsland kan inverka på eventuella inkomster från Obligationerna. Investerare uppmanas att konsultera oberoende rådgivare avseende skattekonsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet i samband med eller till följd av en investering i Obligationerna, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

INFORMATION OM EMITTENTEN OCH KONCERNEN

ALLMÄNT OM EMITTENTEN

Taptravel Nordic AB (publ) är ett publikt aktiebolag registrerat i Sverige, med säte i Stockholm och med org.nr 559201-3162. Emittentens LEI-kod är 636700B265B5VY7YRD38. Emittenten bildades i Sverige den 21 mars 2019 och registrerades i aktiebolagsregistret hos Bolagsverket den 4 april 2019. Emittentens registrerade företagsnamn är Taptravel Nordic AB (publ). Emittentens verksamhet lyder under svensk lag, och regleras främst av aktiebolagslagen (2005:551) och årsredovisningslagen (1995:1554). Emittentens registrerade adress är Box 24028, 104 50 Stockholm. Emittentens telefonnummer är +46 (0)771 – 10 20 20 och dess webbplats är www.taptravel.se. Informationen på webbplatsen ingår inte i Prospektet och har inte granskats av eller godkänts av Finansinspektionen såvida denna information inte införlivas i Prospektet genom hänvisning. Notera även att andra webbplatser till vilka hänvisning görs, inte ingår i Prospektet och har inte granskats av eller godkänts av Finansinspektionen.

Enligt punkt 3 i Emittentens bolagsordning är verksamhetsföremålet att Emittenten skall bedriva resetjänster samt äga och förvalta fast- och lös egendom med därmed förenlig verksamhet.

HISTORIA OCH UTVECKLING

Det operativa dotterbolaget BIG Travel Sweden AB bildades år 1985 och började som en lokal resebyrå. År 2015 förvärvades BIG Travel Sweden AB av Emittentens nuvarande majoritetsaktieägare, Taptum AB. Sedan grundandet har verksamheten vuxit och utvecklats från en lokal resebyrå till en online-reseplattform med verksamhet i hela Norden. Koncernen erbjuder idag en heltäckande onlineplattform med ett komplett utbud av reselösningar utformade för myndigheter, kommuner och regioner, företag inom offentlig sektor och företag inom privat sektor i Sverige. Emittenten har även dotterbolag som är aktiva i Norge och Finland.

I samband med Covid-19 pandemin genomfördes en rekonstruktion av Koncernen och verksamheten anpassades till förändrade marknadsförhållanden. Före pandemin var Koncernen en ordinär resebyråverksamhet med en del inriktad på privata resor och en annan på affärsresor. Under pandemin stöptes Koncernen om till att bli en digital och kunddriven affärsresebyrå.

Emittenten bildades i mars 2019.

VERKSAMHET

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

Koncernens verksamhet är inriktad på att tillhandahålla affärsresor och konferensarrangemang till företag och myndigheter på den svenska marknaden. Genom en heltäckande online-plattform erbjuds ett komplett utbud av reselösningar som är skräddarsydda för både offentliga aktörer och privata företagskunder. En betydande del i Koncernens kundbas utgörs av aktörer inom den offentliga sektorn, vilket innebär att Koncernen regelbundet deltar i offentliga upphandlingsprocesser.

Som enda kontaktpunkt för kundernas samtliga resebehov hanterar Koncernen affärsresor, möten och evenemang. Tjänsteutbudet omfattar alla typer av transport- och boendeanternativ, inklusive flyg, tåg, hotell, hyrbilar och marktransporter.

Koncernens digitala verktyg används av olika intressenter inom kundorganisationerna, såsom finans- och IT-avdelningar samt resande medarbetare. Plattformen möjliggör för kunder att på egen hand hantera bokningar och innehåller funktioner för fakturahantering och budgetering.

Koncernens tjänsteerbjudande innehåller dessutom hållbara reselösningar och erbjuder avancerade lösningar för koldioxidkompensation. De digitala plattformarna innehåller omfattande hållbarhetsfunktioner, såsom spårning och efterlevnad av miljöpolicyer, detaljerade klimatpåverkansrapporter och verktyg för hantering av koldioxidutsläpp. Användarna kan ta del av miljöstatistik, få tillgång till rådata för efterlevnad av GHG-protokollet (eng. *Greenhouse Gas Protocol*) samt välja alternativ som biobränsle för att möta specifika behov. Plattformen visar även information om utsläpp per resa, analys av koldioxidutsläpp och flexibla rapporteringsverktyg som stödjer kundorganisationernas hållbarhetsinitiativ. Genom samarbete med Creturner erbjuder Koncernen dessutom koldioxidkompensation för resor genom kolkrediter.

Per dagen för Prospektet betjänar Koncernen över 500 kunder, vilka är fördelade mellan långtidskontrakterade B2G-kunder och B2B-kunder med rullande kontrakt.

LÅNE- OCH FINANSIERINGSSTRUKTUR

Emittenten ingick den 28 november 2024 ett revolverande kreditfacilitetsavtal med Maderna Capital AB. Per dagen för Prospektet är 23 500 000 SEK utestående under det revolverande kreditfacilitetsavtalet, där det maximala utestående beloppet kan uppgå till 50 % av rullande EBITA ("Kreditfacilitetsavtalet"). Utöver Obligationerna och Kreditfacilitetsavtalet finns ingen annan nuvarande finansiering av väsentlig betydelse. Emittentens verksamheter planeras finansieras genom de medel som genereras i den löpande affärsverksamheten samt genom Obligationerna och Kreditfacilitetsavtalet.

INVESTERINGAR

Under perioden 1 januari till 30 juni 2025 gjordes investeringar om 25 000 000 SEK i Koncernens dotterbolag samt 25 000 000 SEK i övriga interna investeringar. Dessutom har löpande investeringar i IT-system gjorts i Taptian AB. Utöver nyss nämnda löpande investeringar har Koncernen inga planerade framtida investeringar för kvarstående del av räkenskapsåret 2025. Slutligt utfall beror på tillgängliga finansiella medel och tillgång till resurser för att praktiskt genomföra eventuella investeringsprojekt.

KONCERNEN

Emittenten är moderbolag i Koncernen, som består av fyra rörelsedrivande bolag. Följande tabell visar Emittentens direkta dotterbolag.

Företagsnamn	Ägarandel i procent
BIG Travel Sweden AB	100
BIG Travel Norway AS	100
BIG Travel Finland via VIP OY	100
Taptian AB	100

I och med att Emittenten bedriver huvuddelen av sin verksamhet genom helägda Koncernföretag och övriga dotterbolag och inte äger några väsentliga tillgångar utöver aktierna i sådana företag är

Emittenten beroende av dessa företags förmåga att lämna lån och utdelningar till Emittenten, generera vinst och kassaflöde samt för att uppfylla sina skyldigheter enligt Villkoren.

AKTIEKAPITAL, AKTIER, ÄGANDESTRUKTUR OCH STYRNING

Enligt bolagsordningen ska Emittentens aktiekapital inte understiga 500 000 kronor och inte överstiga 2 000 000 kronor, fördelat på minst 40 000 aktier och högst 160 000 aktier. Emittentens aktiekapital uppgår till 781 250 kronor, fördelat på 62 500 aktier med ett nominellt värde om 12,5 kronor. Alla Emittentens aktier är stamaktier och är denominerade i svenska kronor.

De tre största aktieägarna i Emittenten per dagen för detta prospekt visas i tabellen nedan.

Aktieägare	Aktier (procent)	Röster (procent)
Fredrik Skarke, genom Taptum AB genom FAAV Invest AB och AVAF Invest AB	42,11%	42,11%
Dinesh Sood, genom India Center in Sweden Aktiebolag	11,55%	11,55%
Kavita Sood, genom India Center in Sweden Aktiebolag	11,55%	11,55%
Rajiv Sood, genom India Center in Sweden Aktiebolag	9,90%	9,90%
Johan Nyrén genom Taptum AB	7,17%	7,17%
Jenny Stenesjö Wöhrman, genom Taptum AB genom MJSA Sweden AB	7,04%	7,04%
Totalt:	89,32%	89,32%

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

AKTIEÄGARAVTAL OCH AKTIEÄGARFÖRENINGAR

Såvitt styrelsen i Emittenten känner till finns inga aktieägaravtal, aktieägarföreningar, andra överenskommelser eller liknande mellan Emittentens aktieägare som syftar till att utöva gemensamt inflytande över Emittenten. Bolagets största aktieägare Taptum AB har inlett en konkurs som kan medföra att ägandet i emittenten ändras. Därutöver känner styrelsen i Emittenten inte till några andra avtal eller liknande arrangemang som skulle kunna leda till att kontrollen över Emittenten förändras

STYRELSE, LEDNING OCH REVISORER

Adressen till samtliga styrelseledamöter och ledning är: Box 24028, 104 50 Stockholm. Emittentens styrelse består för närvarande av tre ledamöter. Information om Emittentens styrelseledamöter samt ledning, med övriga uppdrag utanför Emittenten som är av betydelse för Emittenten, anges nedan.

STYRELSEN

Irene Wall (född 1971) – Styrelseordförande sedan 2025

Övriga uppdrag: Inga i betydande förhållande till emittenten.

Innehav i Emittenten: -

Irene Wall är inte beroende i förhållande till Emittenten och dess ledning. Irene Wall är inte beroende i förhållande till större aktieägare.

Michael Asplund (född 1966) – Styrelseledamot sedan 2024

Övriga uppdrag: Inga i betydande förhållande till emittenten.

Innehav i Emittenten: -

Michael Asplund är inte beroende i förhållande till Emittenten och dess ledning. Michael Asplund är inte beroende i förhållande till större aktieägare.

Alexander Várnäs (född 1993) – Styrelseledamot sedan 2025

Övriga uppdrag: Verkställande direktör på TopRight Nordic AB.

Innehav i Emittenten: -

Alexander Várnäs är inte beroende i förhållande till Emittenten och dess ledning. Alexander Várnäs är inte beroende i förhållande till större aktieägare.

LEDNING

Johan Nyrén – Verkställande direktör sedan 2025

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Cretuner Group AB.

Innehav i Emittenten:

Johan Nyrén är inte beroende i förhållande till Emittenten och dess ledning. Johan Nyrén är inte beroende i förhållande till större aktieägare.

REVISORER

Emittentens nuvarande revisor är Johan Kaijser sedan den extra bolagsstämman den 5 mars 2025. Emittentens historiska finansiella information för perioden 1 januari 2024 – 31 december 2024 vilken är införlivad i Prospektet genom hänvisning har reviderats av Johan Kaijser. Johan Kaijser är auktoriserad revisor och medlem i FAR. Johan Kaijser har adressen: Sandhamnsgatan 42 A Lgh 1201, 115 60 Stockholm.

Tidigare var Tommy Per Erik Nilsson Emittentens revisor. Emittentens historiska finansiella information för perioden 1 januari 2023 – 31 december 2023 vilken är införlivad i Prospektet genom hänvisning har reviderats av Tommy Per Erik Nilsson. Tommy Per Erik Nilsson är auktoriserad revisor och medlem i FAR. Tommy Per Erik Nilsson har adressen: c/o Tommy Nilsson, Sandhamnsgatan 42 A Lgh 1201, 115 60 Stockholm.

Det fanns inget särskilt skäl till att en ny revisor utsågs i Emittenten under den period som täcks av den historiska finansiella informationen.

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

Intressekonflikter

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har någon närstående relation med annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Det förekommer inte några intressekonflikter mellan styrelseledamöternas eller ledande befattningshavarnas skyldigheter gentemot Emittenten och deras privata intressen eller andra förpliktelser (flera av styrelseledamöterna och den ledande befattningshavaren har dock ekonomiska intressen i varierande omfattning på grund av deras indirekta innehav i Emittenten, såsom beskrivs ovan).

Utöver vad som angetts ovan kan det inte uteslutas att andra intressekonflikter kan uppstå mellan bolag som styrelseledamöter eller ledningen har skyldigheter till, såsom beskrivits ovan, och Emittenten.

GARANTER

BAKGRUND

Förpliktelseerna under Obligationerna garanteras i enlighet med Garantiavtalet som ingicks den 11 oktober 2024 mellan Emittenten och Garanterna och Agenten enligt vilket de Säkerställda Förpliktelseerna garanteras av Garanterna. Per dagen för detta Prospekt utgörs Garanterna av följande bolag: BIG Travel Sweden AB och Taptian AB.

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

GARANTINS ART OCH OMFATTNING

Enligt Garantiavtalet har varje Garant (inklusive Emittenten) oåterkalleligen och villkorslöst, solidariskt som huvudförpliktad (proprieborgen) garanterat Agenten och varje Obligationsinnehavare (såsom representerad av Agenten) att varje Garant punktligt uppfyller samtliga Garant skyldigheter, under bland annat Garantin, Borgenärsavtalet och Villkoren (vilket, för undvikande av tvivel, inkluderar Emittentens fullständiga och punktliga betalning under Obligationerna).

INFORMATION OM GARANTERNA

Alla Garanterna är svenska privata aktiebolag och regleras av bland annat, aktiebolagslagen (2005:551). Samtliga bolag ingår i Koncernen såsom angett i avsnittet ”*Information om Emittenten och Koncernen – Koncernen*” och ägs direkt av Emittenten. Garanterna bedriver verksamhet av samma typ och slag som Emittenten, vilket beskrivs under avsnittet ”*Information om Emittenten och Koncernen – Verksamhet*” ovan.

BIG Travel Sweden AB

Översikt	BIG Travel Sweden AB, med organisationsnummer 556260-2838, bildades den 9 april 1985 och registrerades den 30 maj 1985. Bolagets säte är i Stockholm och dess registrerade adress är Box 24028, 104 50 Stockholm, telefonnummer: +46 (0)771 – 10 20 20.
Aktiekapital och aktier	Enligt bolagsordningen ska aktiekapitalet uppgå till inte mindre än 100 000 SEK och inte mer än 400 000 SEK, fördelat på inte mindre än 1 000 aktier och inte mer än 4 000 aktier. Vid dagen för detta Prospekt uppgick aktiekapitalet till 100 000 SEK fördelat 1 000 aktier. Alla aktier i bolaget är stamaktier och är denominerade i SEK.
Styrelse, ledning och revisor	Styrelsen består av Alexander Vårnäs (styrelseledamot och ordförande), Johan Nyrén (styrelseledamot och verkställande direktör) och Michael Asplund (styrelseledamot). För mer information om Alexander Vårnäs, Johan Nyrén och Michael Asplund, se avsnitten ”<i>Styrelse, ledning och revisorer – Styrelsen</i>” och ”<i>Styrelse, ledning och revisorer – Ledning</i>” ovan. BIG Travel Sweden AB:s nuvarande revisor är Mathias Reidar Fredriksson sedan den extra bolagsstämman den 13 februari 2025. Mathias Reidar Fredriksson är auktoriserad revisor och medlem i FAR. Mathias Reidar Fredriksson har adressen: Heimdalsgatan 7 lgh 1401, 113 28 Stockholm.

Tidigare var Tommy Per Erik Nilsson BIG Travel Sweden AB:s revisor. BIG Travel Sweden AB:s historiska finansiella information för perioden 1 januari 2023 – 31 december 2023 vilken är införlivad i Prospektet genom hänvisning har reviderats av Tommy Per Erik Nilsson. Tommy Per Erik Nilsson är auktoriserad revisor och medlem i FAR. Tommy Per Erik Nilsson har adressen: c/o Tommy Nilsson, Sandhamnsgatan 42 A lgh 1201, 115 60 Stockholm.

Det fanns inget särskilt skäl till att en ny revisor utsågs i BIG Travel Sweden AB under den period som täcks av den historiska finansiella informationen. Även tidigare arbetade BIG Travel Sweden AB tillsammans med Mathias Fredriksson.

Taptian AB

Översikt	Taptian AB, med organisationsnummer 559105-5602, bildades den 15 februari 2017 och registrerades den 21 mars 2017. Bolagets säte är i Stockholm och dess registrerade adress är c/o Taptum AB, Taptogatan 6, 115 26 Stockholm, telefonnummer: +46 (0)771 – 10 20 20.
Aktiekapital och aktier	Enligt bolagsordningen ska aktiekapitalet uppgå till inte mindre än 50 000 SEK och inte mer än 200 000 SEK, fördelat på inte mindre än 500 aktier och inte mer än 2 000 aktier. Vid dagen för detta Prospekt uppgick aktiekapitalet till 50 000 SEK fördelat 500 aktier. Alla aktier i bolaget är stamaktier och är denominerade i SEK.
Styrelse, ledning och revisor	Styrelsen består av Johan Nyrén (styrelseordförande), Fredrik Skarke (styrelseledamot och verkställande direktör) och Michael Asplund. För mer information om Johan Nyrén och Michael Asplund, se avsnitten ”Styrelse, ledning och revisorer – Styrelsen” och ”Styrelse, ledning och revisorer – Ledning” ovan. Fredrik Skarke är född 1972 och är styrelseordförande i Hubbster Group AB samt TopRight Nordic AB. Fredrik Skarke är inte beroende i förhållande till Emittenten och dess ledning. Fredrik Skarke är inte beroende i förhållande till större aktieägare. Taptian AB:s nuvarande revisor är Mathias Reidar Fredriksson sedan den extra bolagsstämman den 13 februari 2025. Mathias Reidar Fredriksson är auktoriserad revisor och medlem i FAR. Mathias Reidar Fredriksson har adressen: Heimdalsgatan 7 lgh 1401, 113 28 Stockholm. Tidigare var Tommy Per Erik Nilsson Taptian AB:s revisor. Taptian AB:s historiska finansiella information för perioden 1 januari 2023 – 31 december 2023 vilken är införlivad i Prospektet genom hänvisning har reviderats av Tommy Per Erik Nilsson. Tommy Per Erik Nilsson är auktoriserad revisor och medlem i FAR. Tommy Per Erik Nilsson har adressen: c/o Tommy Nilsson, Sandhamnsgatan 42 A lgh 1201, 115 60 Stockholm.

Det fanns inget särskilt skäl till att en ny revisor utsågs i Taptian AB under den period som täcks av den historiska finansiella informationen. Även tidigare arbetade BIG Travel Sweden AB tillsammans med Mathias Fredriksson.

ÖVRIG INFORMATION

BESLUT OCH ANSVARSFÖRSÄKRAN

Emittenten har erhållit samtliga resolutioner, bemyndiganden och godkännanden som är nödvändiga i samband med Obligationsemissionen och därtill tillhörande skyldigheter. Obligationsemissionen den 3 oktober 2024 godkändes genom beslut av Emittentens styrelse den 19 augusti 2024.

Taptravel Nordic AB (publ), org.nr 559201-3162, med säte i Stockholm ansvarar för innehållet i Prospektet och enligt Emittentens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats. I den omfattning som följer av lag ansvarar även Emittentens styrelse för innehållet i Prospektet och enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

NYLIGEN INTRÄFFADE HÄNDELSER OCH BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR

Emittentens majoritetsaktieägare, Taptum AB, försattes i konkurs den 30 maj 2025 enligt beslut vid Stockholms tingsrätt. Taptum AB har ställt pant över aktierna i Emittenten till förmån för innehavarna av Obligationerna men är inte garantigivare för Obligationerna. Bolagets bedömning är att konkursen inte förväntas ha någon inverkan på Emittentens förmåga att uppfylla sina skyldigheter enligt Villkoren. Konkursförhandlingarna är per dagen för detta Prospekt ännu pågående.

Vid räntebetalningsdatumet under Obligationerna som inföll den 3 juli 2025 underlät Emittenten att erlagga den räntebetalning som då skulle ha erlagts. Per dagen för detta Prospekt har Emittenten erlagt den ränta under Obligationerna som skulle ha betalats den 3 juli 2025. Per dagen för detta Prospekt är Emittenten försenad med den räntebetalning som skulle ha erlagts den 3 oktober 2025.

Den 7 oktober 2025 informerades Emittenten om att en av Emittentens långgivare har påkallat en så kallad ”*payment block*” under Borgenärsavtalet (såsom definierat nedan). Så länge denna ”*payment block*” är utestående får Emittenten tills vidare inte göra några betalningar under Obligationerna, vilket inkluderar betalningar av ränta. Per dagen för detta Prospekt utvärderar Emittenten fortfarande situationen.

Utöver ovan har inga nyligen inträffade händelser inträffat som är specifika för Emittenten och som i väsentlig utsträckning är relevanta för bedömningen av Emittentens solvens. Utöver ovan har inga väsentliga negativa förändringar ägt rum i Emittentens framtidsutsikter sedan Emittentens reviderade årsredovisning för 2024 offentliggjordes och inga betydande förändringar har inträffat vad gäller Koncernens finansiella ställning eller finansiella resultat sedan Koncernens konsoliderade men ej reviderade delårsrapport för perioden 1 januari till 30 juni 2025 offentliggjordes till dagen för detta Prospekt.

MYNDIGHETSFÖRFARANDEN, RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN OCH SKILJEFÖRFARANDEN

Per dagen för detta dokument har Koncernen pågående ärenden hos Kronofogdemyndigheten uppgående till cirka 11 000 000 kronor. I flera av fallen rör ärendena sådana skulder där betalning har erlagts men gäldenären ännu inte har återkallat ärendet.

Utöver vad som anges ovan, är Emittenten inte och har inte varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Emittentens kännedom riskerar att bli inledda) under de senaste tolv månaderna som haft eller skulle kunna få betydande effekter på Emittentens eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

FÖRÄNDRINGAR I LÅNE- OCH FINANSIERINGSSTRUKTUREN

Utöver det som beskrivits ovan under avsnittet *“Nyligen inträffade händelser och betydande förändringar”* har inga väsentliga förändringar av Koncernens låne- och finansieringsstruktur skett sedan Koncernens reviderade årsredovisning för 2024 offentliggjordes.

INFORMATION OM TRENDER

Emittenten känner inte till några kända trender, osäkerheter, krav, åtaganden eller händelser som med rimlig sannolikhet kommer få en väsentlig inverkan på Koncernens utsikter för innevarande räkenskapsår.

VÄSENTLIGA AVTAL

Borgenärsavtal

Emittenten som emittent, Fredrik Skarke och Michael Asplund som ursprungliga efterställda borgenärer, Maderna Capital AB som ursprunglig supersenior RCF-borgenär och ursprunglig supersenior RCF-agent, Nordic Trustee & Agency AB (publ) som säkerhetsagent och agent samt ursprungliga borgenärsavtalskoncernbolag ingick den 28 november 2024 ett borgenärsavtal (**”Borgenärsavtalet”**). Villkoren i Borgenärsavtalet reglerar bland annat efterställning av de efterställda skulderna och supersenior prioritet över superseniora skulder och innehåller även en rätt för en supersenior långgivare att stoppa betalningar under Obligationerna (så kallad *”payment block”*), förutsatt att Emittenten brutit mot vissa bestämmelser under den superseniora skulden. Den 7 oktober 2025 påkallade den superseniora långgivaren en sådan payment block vilket innebär att Emittenten tills vidare inte får göra några betalningar under Obligationerna.

Garantiavtal

Förpliktelseerna under Obligationerna garanteras i enlighet med Garantiavtalet, daterat den 11 oktober 2024, och som ingåtts mellan Emittenten, vissa dotterbolag och agenten under Obligationerna, enligt vilket förpliktelser under Obligationerna garanteras av Garanterna.

Enligt Garantiavtalet har varje Garant (inklusive Emittenten) oåterkalleligen och villkorslöst, solidariskt som huvudförpliktad (proprieborgen) garanterat Agenten och varje Obligationsinnehavare (såsom representerad av Agenten) att varje Garant punktligt uppfyller samtliga Garant skyldigheter, under bland annat Garantin, Borgenärsavtalet och Villkoren (vilket, för undvikande av tvivel, inkluderar Emittentens fullständiga och punktliga betalning under Obligationerna).

Revolverande kreditfacilitetsavtal

Emittenten ingick den 28 november 2024 ett revolverande kreditfacilitetsavtal med Maderna Capital AB (**”Kreditfacilitetsavtalet”**). Per dagen för Prospektet är 23 500 000 SEK utestående under Kreditfacilitetsavtalet, där det maximala utestående beloppet kan uppgå till 50 % av rullande EBITA. Under Kreditfacilitetsavtalet finns vissa uppsägningsgrunder kopplat till, bland annat, utebliven betalning under Kreditfacilitetsavtalet eller uppkomsten av uppsägningsgrunder under Emittentens övriga utestående krediter.

RÅDGIVARES INTRESSE

ABG Sundal Collier ASA som var rådgivare till Emittenten i samband med Obligationslånet kan ha engagerat sig i, och kan i framtiden engagera sig i, investment banking och/eller andra tjänster för Emittenten och Koncernen i deras löpande verksamhet. ABG Sundal Collier ASA kan därför ha framtida förbindelser med Koncernen utöver vad som följer av deras roll vid utfärdandet av Obligationerna. Följaktligen kan intressekonflikter uppstå i framtiden.

KREDITBETYG

Varken Emittenten eller Obligationerna har erhållit några kreditbetyg från ett internationellt kreditvärderingsinstitut.

INFORMATION FRÅN TREDJE PART

Ingen information i Prospektet har anskaffats från en tredje part.

UPPRÄTTANDE OCH REGISTRERING AV PROSPEKT

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner Prospektet enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i Prospektet. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet och investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

HANDLINGAR TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

På begäran kan papperskopior av följande handlingar erhållas från Emittentens huvudkontor under Prospektets giltighetstid.

- Emittentens och Garanternas registreringsbevis;
- Emittentens och Garanternas bolagsordningar;
- Emittentens reviderade årsredovisning och revisionsberättelse för räkenskapsåret 2023;
- BIG Travel Sweden AB:s reviderade årsredovisning och revisionsberättelse för räkenskapsåret 2023;
- Taptian AB:s reviderade årsredovisning och revisionsberättelse för räkenskapsåret 2023;
- Koncernens konsoliderade och reviderade årsredovisning och revisionsberättelse för räkenskapsåret 2024; och
- Villkoren.

Kopior av handlingarna ovan kan även inspekteras elektroniskt på Emittentens hemsida www.taptravel.se.

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

Koncernens årsredovisning och revisionsberättelse för räkenskapsåret 2024 och Koncernens konsoliderade men ej reviderade delårsrapport för perioden 1 januari till 30 juni 2025 har getts in till Finansinspektionen i samband med ansökan om godkännande av Prospektet. Dessutom har Emittentens icke-konsoliderade årsredovisning och revisionsberättelse för räkenskapsåret 2023, BIG Travel Sweden AB:s årsredovisning och revisionsberättelse för räkenskapsåret 2023 samt Taptian AB:s årsredovisning och revisionsberättelse för räkenskapsåret 2023 getts in till Finansinspektionen i samband med ansökan om godkännande av Prospektet. Historisk finansiell information avseende garantigivarna BIG Travel Sweden AB och Taptian AB är inte inkluderad i prospektet till följd av dispensbeslut från Finansinspektionen (FI Dnr 25-24484).

Endast de delar av Koncernens finansiella rapporter som anges under rubriken ”*Handlingar införlivade genom hänvisning*” nedan införlivas genom hänvisning enligt artikel 19 i Prospektförordningen och utgör en del av Prospektet. De delar av Koncernens finansiella rapporter som inte införlivas genom hänvisning utgör inte del av Prospektet.

All finansiell information i Prospektet för räkenskapsåret 2024 eller per den 31 december 2024 härrör från Koncernens reviderade årsredovisning för 2024. All finansiell information i Prospektet för perioden 1 januari 2025 – 30 juni 2025 eller per den 30 juni 2025 härrör antingen från Koncernens ej reviderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2025 eller från Koncernens interna finansiella information och har inte varit föremål för revision.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernens konsoliderade och reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2024 har upprättats enligt Årsredovisningslagen (1995:1554) samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningarna från IFRS Interpretations Committee (IFRIC) såsom de antagits av EU.

Emittentens icke-konsoliderade och reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2023 har upprättats enligt årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1, Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

BIG Travel Sweden AB:s reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2023 har upprättats enligt årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1, Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Taptian AB:s reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2023 har upprättats enligt och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Koncernens konsoliderade men ej reviderade delårsrapport för perioden 1 januari till 30 september 2024 har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering.

REVISION AV DEN ÅRLIGA HISTORISKA FINANSIELLA INFORMATIONEN

Koncernens konsoliderade och reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2024 har granskats av auktoriserade revisorn Johan Kaijser. Revisionsberättelsen har lämnats utan anmärkning.

Emittentens reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2023 har granskats av auktoriserade revisorn Tommy Nilsson. Revisorn lämnade anmärkning om att årsredovisningen inte hade upprättats i sådan tid att det varit möjligt att, enligt 7 kap. 10 § aktiebolagslagen, hålla bolagsstämma inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

Emittentens reviderade kassaflödesanalys för räkenskapsåret 2023 har granskats av auktoriserade revisorn Johan Kaijser.

Taptian AB:s reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2023 har granskats av auktoriserade revisorn Tommy Nilsson. Revisorn lämnade anmärkning om att årsredovisningen inte hade upprättats i sådan tid att det varit möjligt att, enligt 7 kap. 10 § aktiebolagslagen, hålla bolagsstämma inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

Taptian AB:s reviderade kassaflödesanalys för räkenskapsåret 2023 har granskats av auktoriserade revisorn Johan Kaijser.

BIG Travel Sweden AB:s reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2023 har granskats av auktoriserade revisorn Tommy Nilsson. Revisorn lämnade anmärkning om att årsredovisningen inte hade upprättats i sådan tid att det varit möjligt att, enligt 7 kap. 10 § aktiebolagslagen, hålla bolagsstämma inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. Dessutom lämnade revisorn anmärkning om att BIG Travel Sweden AB under räkenskapsåret inte i rätt tid och med rätt belopp betalt avdragen skatt, sociala avgifter samt mervärdesskatt. Därtill har inte bolaget under räkenskapsåret redovisat sina skatter och avgifter i rätt tid.

Revisionen av årsredovisningarna har genomförts i enlighet med god revisionssed i Sverige.

Koncernens konsoliderade men ej reviderade delårsrapport för perioden 1 januari till 30 juni 2025 har ej granskats av revisor.

Utöver revisionen av Koncernens finansiella rapporter enligt ovan har Bolagets revisor inte reviderat eller granskat några delar av Prospektet.

HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Följande handlingar har, men endast vad avser de avsnitt som förtecknas nedan, införlivats i Prospektet genom hänvisning. De delar av nedan angivna handlingar som inte har införlivats i Prospektet genom hänvisning är antingen inte relevanta för investerare eller ges motsvarande information i andra delar av Prospektet:

- Emittentens reviderade årsredovisning och revisionsberättelse för räkenskapsåret 2023,
- Emittentens reviderade kassaflödesanalys och revisorsrapport för räkenskapsåret 2023;
- BIG Travel Sweden AB:s reviderade årsredovisning och revisionsberättelse för räkenskapsåret 2023,
- Taptian AB:s reviderade årsredovisning och revisionsberättelse för räkenskapsåret 2023,
- Taptian AB:s reviderade kassaflödesanalys och revisorsrapport för räkenskapsåret 2023;
- Koncernens konsoliderade och reviderade årsredovisningar och revisionsberättelser för räkenskapsåret 2024, och
- Koncernens konsoliderade men ej reviderade delårsrapport för perioden 1 januari till 30 juni 2025.

PLATS FÖR VISSA AVSNITT INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Bolagets årsredovisning 2023	Sida
Resultaträkning avseende Bolaget	3
Balansräkning avseende Bolaget	4-5

Förändringar i eget kapital	2
Redovisningsprinciper	6
Noter	6-8
Revisionsberättelse	10-12
Bolagets kassaflödesanalys 2023	Sida
Kassaflödesanalys	1
Bolagets revisorsrapport till kassaflödesanalysen 2023	Sida
Revisorsrapport	1-2
Taptian AB:s årsredovisning 2023	Sida
Resultaträkning avseende Taptian AB	4
Balansräkning avseende Taptian AB	5
Förändringar i eget kapital	2
Redovisningsprinciper	7
Noter	7-8
Revisionsberättelse	11-13
Taptians kassaflödesanalys 2023	Sida
Kassaflödesanalys	1
Taptians revisorsrapport till kassaflödesanalysen 2023	
Revisorsrapport	1-2
BIG Travel Sweden AB:s årsredovisning 2023	Sida
Resultaträkning avseende BIG Travel Sweden AB	4
Balansräkning avseende BIG Travel Sweden AB	5-6
Kassaflödesanalys avseende BIG Travel Sweden AB	7
Förändringar i eget kapital	2
Redovisningsprinciper	8
Noter	8-15
Revisionsberättelse	17-19
Koncernens konsoliderade årsredovisning 2024	Sida
Resultaträkning avseende Koncernen	4
Balansräkning avseende Koncernen	5-6
Kassaflödesanalys avseende Koncernen	7
Förändringar i eget kapital	3
Redovisningsprinciper	12-14

Noter	12-21
Revisionsberättelse	24
Koncernens konsoliderade delårsrapport 1 januari – 30 juni 2025	Sida
Resultaträkning avseende Koncernen	8
Balansräkning avseende Koncernen	9-10
Kassaflödesanalys avseende Koncernen	11
Förändringar i eget kapital	12

Ovan nämnda finansiella rapporter finns tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats:
www.taptravel.se (<https://www.taptravel.se/17/8/reports>).

FULLSTÄNDIGA VILLKOR FÖR OBLIGATIONERNA

Avsnittet "Fullständiga villkor för Obligationerna" innehåller en översättning till svenska från originalet på engelska. I händelse av avvikelser mellan de två versionerna ska den engelska versionen ha företräde. Den engelska versionen av Villkoren finns infogad i Prospektet efter den svenska versionen nedan.

OBLIGATIONSVILLKOR



Taptravel Nordic AB (publ)

Maximalt 200 000 000 SEK

**Seniora Inlösenbara Obligationer med Säkerheter och
Rörlig Ränta
2024/2027**

ISIN: NO0013326041

Första Emissionsdag: 3 oktober 2024

FÖRSÄLJNINGSTRÄSKTIONER

Ingen åtgärd vidtas i någon jurisdiktion som skulle eller är avsedd att tillåta ett erbjudande till allmänheten av Obligationerna eller innehav, spridning eller distribution av något dokument eller annat material avseende Emittenten eller Obligationerna i någon annan jurisdiktion än Sverige, där åtgärder för detta ändamål krävs. Personer som kommer i besittning av detta dokument är skyldiga att informera sig om, och iaktta, sådana restriktioner.

Obligationerna har inte och kommer inte att registreras enligt U.S. Securities Act från 1933, i dess ändrade lydelse, och är föremål för krav enligt amerikansk skattelagstiftning. Obligationerna får inte erbjudas, säljas eller levereras inom USA eller till, eller för räkning av eller till förmån för, amerikanska personer (såsom sådana termer definieras i reglering), med undantag för "Qualified Institutional Buyers" ("QIB") i den mening som avses i Rule 144A i U.S. Securities Act.

SEKRETESSFÖRKLARING

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

De personuppgifter som samlas in kommer att behandlas av Emittenten, Agenten, Betalningsagenten och Emissionsinstitutet för följande ändamål (i) för att utöva sina respektive rättigheter och fullgöra sina respektive skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten, (ii) för att hantera administrationen av Obligationerna och betalningar under Obligationerna, (iii) för att möjliggöra för Obligationsinnehavarna att utöva sina rättigheter enligt Finansieringsdokumenten och (iv) för att uppfylla sina skyldigheter enligt tillämpliga lagar och förordningar.

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

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

Med förbehåll för eventuella rättsliga förutsättningar, vars tillämplighet måste bedömas i varje enskilt fall, har registrerade rättigheter enligt följande. Registrerade har rätt att få tillgång till sina personuppgifter och kan begära detta skriftligen till adressen till Emittenten, Agenten, Betalningsagenten eller Emissionsinstitutet (såsom tillämpligt). Därutöver har registrerade rätt att (i) begära att personuppgifter rättas eller raderas, (ii) invända mot viss behandling, (iii) begära att behandlingen begränsas och (iv) erhålla personuppgifter som de själva tillhandahållit i maskinläsbart format.

Registrerade har också rätt att lämna in klagomål till relevant tillsynsmyndighet om de är missnöjda med den behandling som utförs.

Emittentens, Agentens, Betalningsagentens och Emissionsinstitutets adresser och kontaktuppgifter till deras respektive dataskyddsombud (om tillämpligt) finns på deras respektive hemsidor: www.taptravel.se, www.nordictrustee.com och www.abgsc.com.

VILLKOR

1 DEFINITIONER OCH KONSTRUKTION

1.1 Definitioner

I dessa villkor ("**Villkoren**") avses med:

"**Administratör av Räntebasen**" avser Swedish Financial Benchmark Facility AB (SFBF) i förhållande till STIBOR eller någon annan person som ersätter den som administratör av Räntebasen.

"**Agent**" avser Obligationsinnehavarnas agent och säkerhetsagent enligt Villkoren från tid till annan; initialt Nordic Trustee & Agency AB (publ) (org. nr. 556882-1879).

"**Agentavtal**" avser det avtal som ingåtts mellan Emittenten och Agenten på eller före Första Emissionsdagen eller något ersättande agentavtal som ingåtts mellan Emittenten och en Agent efter Första Emissionsdagen.

"**Avstämningsdag**" avser den dag då en Obligationsinnehavares ägande av Obligationer ska registreras i CSD enligt följande: (i) i förhållande till betalningar enligt dessa Villkor, det datum som anges som Avstämningsdag i enlighet med CSD-Regleringen från tid till annan, (ii) i syfte att avge en röst avseende Klausul 17 (*Beslut av Obligationsinnehavare*), det datum som infaller på den omedelbart föregående CSD-Bankdagen till det datum då Obligationsinnehavarens beslut fattas eller ett annat datum som accepteras av Agenten, eller (iii) ett annat relevant datum, eller i varje fall en annan CSD-Bankdag som infaller före ett relevant datum om det är allmänt tillämpligt på den svenska obligationsmarknaden.

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

"**Bankdagskonvention**" avser den första påföljande dagen som är en CSD-Bankdag, såvida inte den dagen infaller i nästa kalendermånad, i sådant fall kommer den dagen att vara den första föregående dagen som är en CSD-Bankdag.

"**Räntebas**" avser 3-månaders STIBOR eller en referensränta som ersätter 3-månaders STIBOR i enlighet med Klausul 19 (*Byte av räntebas*).

"**Belåningsgradstest**" har den innebörd som anges i Klausul 14.5 (*Belåningsgradstest*).

"**Betalningsagent**" avser Nordic Trustee Services AS (org. nr. 916 482 574) eller annan part som ersätter den som Betalningsagent i enlighet med dessa Villkor.

"**Bizcap-lånet**" avser det lån som uppkommit genom Big Travel Sweden AB, org. nr. 556260-2838 från bland annat Bizcap AB med ett ursprungligt kapitalbelopp om 10 000 000 SEK tillsammans med upplupen men obetald ränta.

"**Garant**" avser de Initiala Garanterna och eventuella Ytterligare Garanter från tid till annan.

"**Borgenärsavtalet**" avser varje borgenärsavtal som kan ingås på begäran av Emittenten efter Första Emissionsdagen, vilket ska baseras på de villkor som anges i de borgenärsprinciper som bifogas som Bilaga 3 (*Borgenärsprinciper*), mellan Emittenten, borgenärerna under

någon Super Senior RCF (eller dess representant), Hedgemotparten (om någon), Agenten och borgenärerna under en Efterställd Skuld eller Väsentligt Koncerninternt Lån, som bland annat föreskriver (i) fullständig efterställning av Efterställd Skuld och (ii) super senior rangordning av en Super Senior RCF och alla Hedgingförpliktelser, var och en i relation till Obligationerna.

”**CSD**” avser Emittentens centrala värdepappersförvarare och registrator avseende Obligationerna från tid till annan; initialt Euronext Securities Oslo (Verdipapirsentralen ASA) (reg. nr. 985 140 421).

”**CSD-Bankdag**” avser en dag då det relevanta CSD-avvecklingssystemet är öppet och det relevanta avvecklingssystemet för obligationsvalutan är öppet.

”**CSD-Reglering**” avser CSD:s regler och föreskrifter som är tillämpliga på Emittenten, Agenten och Obligationerna från tid till annan.

”**Dotterbolag**” avser, i förhållande till en Person, varje juridisk person (oavsett om den är registrerad eller inte) i förhållande till vilken den Personen direkt eller indirekt:

- (a) äger aktier eller äganderätter som representerar mer än femtio (50,00) procent av det totala antalet röster som innehas av ägarna,
- (b) på annat sätt kontrollerar mer än femtio (50,00) procent av det totala antalet röster som innehas av ägarna,
- (c) har behörighet att utse och avsätta alla, eller majoriteten av, medlemmarna i styrelsen eller annat styrande organ, eller
- (d) utövar kontroll enligt vad som fastställs i enlighet med Redovisningsprinciperna.

”**Kontoförande Institut**” avser en bank eller annan part som är behörig att verka som kontoförande institut (No. *Kontofører*) hos Euronext Securities Oslo, och genom vilken en Obligationsinnehavare har öppnat ett Värdepapperskonto avseende sina Obligationer.

”**Efterföljande Obligation**” har den innebörd som anges i Klausul 3.7.

”**Efterföljande Obligationsemission**” har den innebörd som anges i Klausul 3.7.

”**Efterlevnadsintyg**” avser ett intyg som i huvudsak är i den form som anges i Bilaga 2 (*Mall för Efterlevnadsintyg*), såvida inte annat överenskommits mellan Agenten och Emittenten.

”**Efterställd Skuld**” avser alla nuvarande och framtida pengar, förfallna skulder och åtaganden som Emittenten som gäldenär från en borgenär, är skyldig eller ådrar sig från tid till annan, om sådan skuld:

- (a) är efterställd alla skyldigheter för alla gäldenärer under Finansieringsdokumenten i enlighet med Borgenärsavtalet (om något) eller annat efterställningsavtal som ingåtts mellan Emittenten, den relevanta borgenären och Agenten,
- (b) enligt dess villkor har en slutlig inlösendag eller, i förekommande fall, förtida inlösendagar eller betalningsdagar som inträffar efter den Slutliga Inlösendagen, och
- (c) enligt dess villkor endast ger upphov till ränta i form av apportegendom och/eller kontant ränta som ska betalas efter den Slutliga Inlösendagen (såvida inte en Tillåten Överföring är tillåten enligt Finansieringsdokumenten).

”Emissionsdag” avser den Första Emissionsdagen eller varje dag då Efterföljande Obligationer emitteras.

”Emissionsinstitut” avser ABG Sundal Collier ASA (org. nr. 883 603 362) eller annan part som ersätter det som Emissionsinstitut i enlighet med dessa Villkor.

”Emittent” avser Taptravel Nordic AB (publ), ett publikt aktiebolag registrerat i Sverige med org. nr. 559201-3162.

”Finansiell leasing” avser varje finansiell leasing, i den mån arrangemanget behandlas eller skulle ha behandlats som finansiell leasing eller kapitalleasing i enlighet med svensk GAAP som tillämpas av Koncernen på Första Emissionsdagen (ett leasingavtal som i Koncernens redovisning behandlas som en tillgång och en motsvarande skuld) och för undvikande av tvivel ska leasingavtal som behandlas som operationell leasing enligt svensk GAAP som tillämpas på Första Emissionsdagen inte, oavsett eventuella efterföljande ändringar eller tillägg av sådana redovisningsprinciper som tillämpas av Koncernen, betraktas som Finansiell Leasing.

”Finansiell Rapport” avser Koncernens årliga reviderade konsoliderade finansiella rapporter, Emittentens årliga reviderade icke-konsoliderade finansiella rapporter, Koncernens kvartalsvisa oreviderade konsoliderade delårsrapporter eller Emittentens kvartalsvisa oreviderade icke-konsoliderade delårsrapporter, vilka ska upprättas och göras tillgängliga i enlighet med Klausul 13.1 (*Finansiella Rapporter*) och Klausul 13.2 (*Krav avseende Finansiella Rapporter*) i varje enskilt fall upprättade i enlighet med Redovisningsprinciperna.

”Finansiell Skuldsättning” avser all skuldsättning avseende:

- (a) pengar som lånats eller upptagits, inklusive Marknadslån,
- (b) beloppet av någon skuld avseende någon Finansiell Leasing,
- (c) fordringar som sålts eller diskonterats (förutom utan regressrätt),
- (d) något belopp som upptagits under någon annan transaktion som har den kommersiella effekten av en upplåning (inklusive terminsförsäljning eller köpeavtal),
- (e) varje derivattransaktion som ingåtts i samband med skydd mot eller fördel av fluktuationer i någon ränta eller något pris (och vid beräkning av värdet på varje derivattransaktion ska endast marknadsvärdet beaktas, förutsatt att om något faktiskt belopp förfaller till betalning till följd av en uppsägning eller ett avslut, ska detta belopp användas istället),
- (f) varje motförbindelse avseende garanti, ersättning, obligation, standby- eller dokumentremburs eller något annat instrument som utfärdats av en bank eller ett finansinstitut, och
- (g) (utan dubbelräkning) varje garanti eller annan försäkring mot ekonomisk förlust avseende en typ som avses i ovanstående punkter (a) till (f).

”Finansieringsdokument” avser Villkoren, Agentavtalet, Transaktions-säkerhetsdokumenten, Borgenärsavtalet (om något), Garanti- och Efterlevnadsavtalet och varje annat dokument som betecknas som sådant av Agenten och Emittenten.

”Force Majeure-händelse” har den innebörd som anges i Klausul 27.1.

”Fullt Ersättningsbelopp” avser ett belopp motsvarande summan av nuvärdet på den relevanta avstämningsdagen av:

- (a) 104,00 av det Nominella Beloppet som om sådan betalning skulle ha ägt rum på den Första Inlösendagen, och
- (b) de återstående räntebetalningarna fram till men exklusive den Första Inlösendagen, minus all upplupen och obetald ränta,

där nuvärdet avseende både (a) och (b) ovan ska beräknas med en diskonteringsränta på tre (3,00) procent per år, och där Räntesatsen för de återstående räntebetalningarna avseende (b) ovan ska vara den Räntesats som gäller den dag då meddelande om inlösen lämnas till Obligationsinnehavarna.

”Förköpsavtal” avser (a) ett förskottsavtal eller avtal om uppskjutet köp om avtalet avser leverans av tillgångar eller tjänster och förfaller till betalning högst etthundraåttio (180) kalenderdagar efter leveransdatumet, eller (b) annan handelskredit som uppkommer i den normala affärsverksamheten.

”Första Emissionsdag” avser 3 oktober 2024.

”Första Inlösendag” avser den dag som infaller aderton (18) månader efter Första Emissionsdag eller, i den mån sådan dag inte är en Bankdag, den Bankdag som följer av en tillämpning av Bankdagskonventionen.

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

”Garanti- och Efterlevnadsavtal” avser det garanti- och efterlevnadsavtal som ingåtts eller ska ingås mellan Emittenten, varje Garant och Agenten enligt vilket de Säkerställda Förpliktelserna garanteras av Garanterna.

”Garantitäckningstest” har den betydelse som anges i punkt (d) i Klausul 13.3.2 (*Efterlevnadsintyg*).

”Hedgingförpliktelser” har den innebörd som anges i Bilaga 3 (*Borgenärsprinciper*).

”Hedgingmotpart” har den innebörd som anges i Bilaga 3 (*Borgenärsprinciper*).

”Huvudaktieägare” avser var och en av Fredrik Skarke och Johan Nyrén.

”Borgenärsavtalskoncernbolag” har den innebörd som anges i Bilaga 3 (*Borgenärsprinciper*).

”Initiala Garanter” avser Big Travel Sweden AB, org. nr. 556260-2838 och Taptian AB, org. nr. 559105-5602.

”Initialt Nominellt Belopp” har den innebörd som anges i Klausul 3.3.

”Initial Obligation” avser en Obligation som emitteras på den Första Emissionsdagen.

”Initial Obligationsemission” har den innebörd som anges i Klausul 3.3.

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

”Justerat Nominellt Belopp” avser det totala sammanlagda Nominella Beloppet för utestående Obligationer vid den relevanta tidpunkten minus det sammanlagda Nominella Beloppet för alla Obligationer som ägs av Emittenten, ett Koncernbolag eller en Närstående till Emittenten eller ett Koncernbolag, oavsett om sådan Person är direkt registrerad som ägare av sådana Obligationer.

”Koncern” avser Emittenten och vart och ett av dess Dotterbolag från tid till annan.

”Koncernbolag” avser var och en av Emittenten och dess Dotterbolag, från tid till annan.

”Köptionsbelopp” avser:

- (a) Fullt Ersättningsbelopp om köptionen utnyttjas på eller efter den Första Emissionsdagen fram till (men exklusive) den Första Inlösendagen,
- (b) 104,00 procent av det Nominella Beloppet om köptionen utnyttjas på eller efter den Första Inlösendagen fram till (men exklusive) den dag som infaller 24 månader efter den Första Emissionsdagen,
- (c) 102,40 procent av det Nominella Beloppet om köptionen utnyttjas på eller efter den dag som infaller 24 månader efter den Första Emissionsdagen fram till (men exklusive) den dag som infaller 30 månader efter den Första Emissionsdagen,
- (d) 100,80 procent av det Nominella Beloppet om köptionen utnyttjas på eller efter den dag som infaller 30 månader efter den Första Emissionsdagen fram till (men exklusive) den dag som infaller 33 månader efter den Första Emissionsdagen, eller
- (e) 100,00 procent av det Nominella Beloppet om köptionen utnyttjas på eller efter den dag som infaller 33 månader efter den Första Emissionsdagen fram till (men exklusive) den Slutliga Inlösendagen.

”Noteringsmisslyckande” avser en situation där:

- (a) Obligationerna som emitteras i den Initiala Obligationsemissionen inte tagits upp till handel på företagsobligationslistan vid Nasdaq Stockholm (eller annan Reglerad Marknad) eller Nasdaq Transfer Market (eller annan MTF) inom sextio (60) kalenderdagar från den Första Emissionsdagen,
- (b) eventuella Efterföljande Obligationer inte tas upp till handel på relevant Reglerad Marknad eller Nasdaq Transfer Market (eller annan MTF) inom sextio (60) kalenderdagar från relevant Emissionsdag, eller
- (c) Obligationerna, när Obligationerna är upptagna till handel på företagsobligationslistan vid Nasdaq Stockholm eller annan Reglerad Marknad, att Obligationerna upphör att vara upptagna till handel eller noterade där (dock med beaktande av de regler och föreskrifter (med ändringar från tid till annan)) för den relevanta Reglerade Marknaden och CSD som förhindrar handel i Obligationerna i nära anslutning till inlösen av Obligationerna,

i varje enskilt fall, med avsikt att slutföra sådant upptagande till handel inom trettio (30) kalenderdagar från den relevanta Emissionsdagen (eller någon kortare period som krävs enligt lag eller tillämpliga börsregler).

”**LSEG Benchmark**” avser London Stock Exchange Group, leverantör av finansiell information och referensvärden för räntesatser som tidigare tillhandahölls under varumärkena Refinitiv och Thomson Reuters.

”**Marknadslån**” avser lån eller annan skuldsättning där en enhet emitterar företagsväxel, certifikat, underordnade företagsobligationer, obligationer eller andra skuldebrev (inklusive, för undvikande av missförstånd, medium term note-program och andra marknadsfinansieringsprogram), förutsatt i varje enskilt fall att sådana instrument och värdepapper är eller kan bli föremål för handel på en Reglerad Marknad eller MTF.

”**Moderbolag**” avser Taptum AB, org. nr. 559019-7124.

”**MTF**” avser en multilateral handelsplattform enligt definitionen i direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, i dess ändrade lydelse.

”**Nasdaq Stockholm**” avser Nasdaq Stockholm AB:s reglerade marknad (org. nr 556420-8394, 105 78 Stockholm, Sverige).

”**Nettointäkter**” avser intäkterna från den Initiala Obligationsemissionen eller någon Efterföljande Obligationsemission, efter att avdrag gjorts för eventuella Transaktionskostnader avseende den relevanta Obligationsemissionen.

”**Nominellt Belopp**” avser det Initiala Nominella Beloppet minus eventuella återbetalningar och amorteringar gjorda i enlighet med Villkoren.

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

”**Obligationer**” avser (i) skuldinstrumentet som emitterats av Emittenten i enlighet med dessa Villkor, inklusive eventuella Efterföljande Obligationer och (ii) eventuella förfallna och obetalda nominella belopp som har emitterats under en separat ISIN i enlighet med CSD:s regler från tid till annan.

”**Obligationsemission**” avser den Initiala Obligationsemissionen eller någon Efterföljande Obligationsemission.

”**Obligationsinnehavare**” avser en person som är registrerad i CSD som direktregistrerad ägare eller förvaltare av en Obligation, dock med förbehåll för Klausul 8 (*Behörighet att representera en Obligationsinnehavare*).

”**Obligationsinnehavarmöte**” avser ett möte bland Obligationsinnehavarna som hålls i enlighet med Klausul 17.2 (*Obligationsinnehavarmöte*).

”**Person**” avser varje individ, bolag, partnerskap, aktiebolag, joint venture, association, gemensamt aktiebolag, trust, icke inkorporerad organisation, regering, eller någon myndighet eller politisk underavdelning därav, eller någon annan enhet, oavsett om den har en separat juridisk personlighet eller inte.

”Redovisningsprinciper” avser (i) från Första Emissionsdagen till och med dagen för notering av Obligationerna som emitterades i den Initiala Obligationsemissionen på en Reglerad Marknad, god redovisningssed i Sverige (**”svensk GAAP”**), och (ii) från och med dagen för notering av Obligationerna som emitterades i den Initiala Obligationsemissionen på en Reglerad Marknad, internationella redovisningsstandarder (IFRS) i den mening som avses i förordning 1606/2002/EC (eller som annars antagits eller ändrats från tid till annan).

”Refinansieringsskuld” avser lån och aktieägarlån som upptagits av vissa Koncernbolag från externa banker, finansiella institutioner och andra långivare, inklusive Bizcap-lånet, till ett sammanlagt kapitalbelopp om cirka 107 000 000 SEK (varav cirka 13 000 000 SEK utgör skuld som upptagits från en aktieägare i Emittenten) plus upplupen men obetald ränta och brytkostnader.

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

”Ränta” avser räntan på Obligationerna beräknad i enlighet med Klausulerna 10.1 till 10.3.

”Räntebestämningsdag” avser (i) i förhållande till en Ränteperiod för vilken en Räntesats ska fastställas, två (2) Bankdagar före den omedelbart föregående Räntebetalningsdagen (eller, avseende den första Ränteperioden, två (2) Bankdagar före den Första Emissionsdagen), eller (ii) i förhållande till någon annan period för vilken en Räntesats ska fastställas, två (2) Bankdagar före den första dagen i den perioden.

”Räntebetalningsdagar” avser 3 januari, 3 april, 3 juli och 3 oktober varje år (med den första Räntebetalningsdagen den 3 januari 2025 och den sista Räntebetalningsdagen den Slutliga Inlösendagen eller någon annan inlösendag före detta), eller i den utsträckning en sådan dag inte är en CSD-Bankdag, den CSD-Bankdag som följer av en tillämpning av Bankdagskonventionen.

”Ränteperiod” avser (i) avseende den första Ränteperioden, perioden från (och inklusive) den Första Emissionsdagen till (men exklusive) den första Räntebetalningsdagen (eller en kortare period om relevant), och (ii) avseende efterföljande Ränteperioder, perioden från (och inklusive) en Räntebetalningsdag till (men exklusive) den närmast påföljande Räntebetalningsdagen (eller en kortare period om relevant). Alla Efterföljande Obligationer kommer att löpa med ränta enligt Räntesatsen från och med, och inklusive, den Räntebetalningsdag som infaller omedelbart före deras utgivande (eller den Första Emissionsdagen, om sådan saknas) till, men exklusive, den närmast påföljande Räntebetalningsdagen (eller en kortare period om relevant) och avseende efterföljande ränteperioder, perioden från (och inklusive) en Räntebetalningsdag till (men exklusive) den närmast påföljande Räntebetalningsdagen (eller en kortare period om relevant).

”Räntesats” avser Räntebasen plus 800 baspunkter *per år*.

”SEK” avser svenska kronor.

”Slutlig Inlösendag” avser 3 oktober 2027.

”Skriftligt Förfarande” avser det skriftliga eller elektroniska förfarandet för beslutsfattande bland Obligationssinnehavarna i enlighet med Klausul 17.3 (*Skriftligt förfarande*).

”**Skuldregister**” avser det skuldregister som förs av CSD avseende de Obligationer i vilka en ägare av Obligationer är direktregistrerad eller en ägares innehav av Obligationer är registrerat i en förvaltares namn.

”**STIBOR**” avser:

- (a) den i Stockholm bankinterna räntan (STIBOR) administrerad av Administratören av Räntebasen för svenska kronor och för en period som motsvarar den relevanta Ränteperioden, som visas på lämplig LSEG Benchmark-skärm (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system eller sida) från och med eller omkring kl. 11.00 på Räntebestämningssdagen,
- (b) om ingen ränta som beskrivs i punkt (a) är tillgänglig för den relevanta Ränteperioden, den ränta som fastställs av Emissionsinstitutet genom linjär interpolering mellan de två närmaste räntorna för STIBOR-fixing, som visas på lämplig LSEG Benchmark-skärm (eller någon ersättning för denna) från och med eller omkring kl. 11.00 på Räntebestämningssdagen för svenska kronor,
- (c) om ingen ränta enligt punkt (a) eller (b) är tillgänglig för den relevanta Ränteperioden, det aritmetiska medelvärdet av Stockholms interbankränta (avrundad uppåt till fyra decimaler) som tillhandahålls till Emissionsinstitutet på dess begäran och som noteras av de ledande bankerna på Stockholms interbankmarknad som rimligen valts ut av Emissionsinstitutet, för insättningar om 100 000 000 SEK för den relevanta perioden, eller
- (d) om ingen ränta enligt punkt (a) eller (b) är tillgänglig för den relevanta Ränteperioden och ingen räntebestämning är tillgänglig enligt punkt (c), den räntesats som enligt Emissionsinstitutets skäliga bedömning bäst återspeglar den räntesats för insättningar i svenska kronor som erbjuds på Stockholms interbankmarknad för den relevanta perioden,

och om någon sådan räntesats är lägre än noll (0) ska STIBOR anses vara noll (0).

”**Super Senior Skuld**” har den innebörd som anges i Bilaga 3 (*Borgenärsprinciper*).

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

”**Säkerställda Förpliktelser**” avser:

- (a) om Borgenärsavtalet inte har ingåtts, alla nuvarande och framtida skulder och förpliktelser som förfaller till betalning vid någon tidpunkt, som ett Koncernbolag är skyldigt eller har ådragit sig gentemot en Säkerställd Part enligt Finansieringsdokumenten, både faktiska och villkorade, eller
- (b) om Borgenärsavtalet har ingåtts, den innebörd som tillskrivs den termen i Borgenärsavtalet.

”**Säkerställda Parter**” avser:

- (a) om Borgenärsavtalet inte har ingåtts, Obligationsinnehavarna och Agenten, eller

- (b) om Borgenärsavtalet har ingåtts, den innebörd som tillskrivs den termen i Borgenärsavtalet.

”**Tillåten Skuld**” avser varje Finansiell Skuldsättning:

- (a) som uppkommit under Finansieringsdokumenten (med undantag för eventuella Efterföljande Obligationer),
- (b) ådragits av Emittenten om sådan Finansiell Skuldsättning:
 - (i) uppkommit som ett resultat av en Efterföljande Obligationsemission och uppfyller Belåningsgradstestet på en *pro forma* basis, eller
 - (ii) är osäkrad eller underställd Emittentens skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten, uppfyller Belåningsgradstestet på en *pro forma* basis och har en slutlig förfallodag eller slutlig inlösendag och, i tillämpliga fall, förtida inlösendagar eller betalningsdagar som inträffar efter den Slutliga Inlösendagen.
- (c) ådragits av Emittenten, eller någon annan medlem av Koncernen, under någon revolverande kreditfacilitet för rörelsekapital och allmänna företagsändamål i Koncernen (och eventuell refinansiering, ändring eller ersättning därav), ändrad från tid till annan (beroende på omständigheterna), i ett sammanlagt belopp (inklusive eventuell remburs, garanti eller ersättning som utfärdats därunder eller någon tillhörande facilitet relaterad därtill) som inte överstiger det högre av (i) 20 000 000 SEK (eller motsvarande i andra valutor) och (ii) femtio (50) procent av Konsoliderad EBITDA, varvid Koncernens EBITDA ska justeras i enlighet med Klausul 14.7 (*Beräkningsprinciper*) (**”Super Senior RCF”**),
- (d) uppkommit under någon Efterställd Skuld;
- (e) till dess att de återbetalats i sin helhet i samband med Första Emissionsdagen, Refinansieringsskulden och Verkställighetsskulden,
- (f) uppkomna under de lån som svenska staten, genom Kammarkollegiet, har lämnat till Big Travel Sweden AB med ett kapitalbelopp om (i) 10 973 522 SEK (**”Kammarkollegiet I-lånet”**) och (ii) 16 231 279 SEK (**”Kammarkollegiet II-lånet”**) och tillsammans med Kammarkollegiet I-lånet, **”Kammarkollegielånen”**), i varje enskilt fall tillsammans med upplupen men obetald ränta,
- (g) som tas upp från ett Koncernbolag,
- (h) i form av en motförbindelse avseende garanti, ersättning, obligation, standby- eller dokumentremburs eller annat instrument utfärdat av en bank eller ett finansinstitut avseende en underliggande skuld i ett Koncernbolags normala affärsverksamhet,
- (i) som uppkommer enligt någon Hedgingförpliktelse,
- (j) som uppkommer enligt en derivattransaktion som ingåtts av ett Koncernbolag i samband med skydd mot eller fördel av fluktuationer i någon kurs eller något pris där sådan exponering uppkommer i den normala affärsverksamheten eller avseende betalningar som ska göras enligt någon Tillåten Skuld (exklusive, för undvikande av

tvivel, alla derivatransaktioner som i sig ingått för investerings- eller spekulationsändamål),

- (k) som uppkommit i Koncernens normala affärsverksamhet enligt ett Förköpsavtal,
- (l) enligt skatte- eller pensionsskulder som uppkommit i den normala affärsverksamheten,
- (m) hänförliga till avtal enligt vilka ett Koncernbolag hyr kontorslokaler (kontorshyresavtal) eller andra lokaler, förutsatt att sådan Finansiell Skuldsättning uppkommit inom ramen för Koncernbolagets normala affärsverksamhet,
- (n) uppkommer till följd av att något Koncernbolag förvärvar ett annat företag som innehar Finansiell Skuld, förutsatt att Belåningsgradtestet är uppfyllt (beräknat *pro forma* inklusive det förvärvade företagets aktuella skuld), dock under förutsättning att sådan skuld refinansieras senast nittio (90) kalenderdagar från slutförandet av förvärvet med Finansiell Skuldsättning som i övrigt utgör Tillåten Skuld,
- (o) som uppkommer under någon garanti som utgör Tillåten Säkerhet,
- (p) som uppkommer under någon garanti i syfte att säkra förpliktelser till CSD i förhållande till Obligationerna eller som annars uppkommer under någon garanti som utgör Tillåten Säkerhet,
- (q) som uppkommit i samband med inlösen av Obligationerna för att fullt ut refinansiera Obligationerna och vidare förutsatt att sådan Finansiell Skuldsättning är föremål för ett escrow-arrangemang fram till inlösen av Obligationerna (med beaktande av CSD:s regler och föreskrifter), i syfte att bland annat säkerställa inlösen av Obligationerna, och
- (r) all annan Finansiell Skuldsättning som inte annars är tillåten enligt punkterna (a) till (q) ovan, i ett sammanlagt belopp som vid var tid inte överstiger 6 000 000 SEK ("Tillåten Korg").

"Tillåten Säkerhet" avser varje garanti eller Säkerhet:

- (a) som tillhandahålls i enlighet med Finansieringsdokumenten,
- (b) som tillhandahålls avseende Super Senior RCF eller någon Hedgingförpliktelse i enlighet med Borgenärsavtalet (om något),
- (c) som uppkommer under nettnings- eller kvittningsarrangemang under bankkontoarrangemang, inklusive cash pool-arrangemang,
- (d) till dess att de återbetalats i sin helhet i samband med Första Emissionsdagen, tillhandahållna avseende Refinansieringsskulden,
- (e) som uppkommer enligt lag eller inom ramen för Koncernens normala affärsverksamhet (inklusive säkerhets- eller äganderättsförbehåll i samband med Förköpsavtal men, för undvikande av missförstånd, inte inklusive garantier eller säkerheter avseende lånade eller anskaffade medel),

- (f) som tillhandahålls i förhållande till något leasingavtal som ingåtts av ett Koncernbolag enligt vad som anges i punkt (m) i definitionen Tillåten Skuld, men som inte består av säkerhetsrätt i aktier i något Koncernbolag,
- (g) som tillhandahålls i förhållande till punkterna (j), (l) eller (n) i definitionen av Tillåten Skuld,
- (h) som skapas i syfte att säkra förpliktelser gentemot CSD i relation till Obligationsemissionen,
- (i) någon garanti för ett annat Koncernbolags förpliktelser, förutsatt att sådan garanti skulle ha utgjort Tillåten Skuld om den istället hade varit ett lån till det Koncernbolaget,
- (j) som uppstår till följd av rättsliga förfaranden som avskrivs inom trettio (30) dagar eller på annat sätt bestrids i god tro (och som inte i övrigt utgör en Uppsägningsgrund),
- (k) som tillhandahålls i form av en panträtt över ett escrow-konto i syfte att säkra skadestands- och garantianspråk från en köpare i samband med en avyttring av tillgångar som inte är förbjuden enligt Finansieringsdokumenten,
- (l) tillhandahållet i form av en panträtt över ett escrow-konto till vilket intäkterna från en refinansiering av Obligationerna ska överföras eller överenskommas att tillhandahållas till förmån för finansieringsleverantörerna i relation till en refinansiering av Obligationerna i sin helhet (**”Refinansiering”**), förutsatt att eventuella fullgörandekrav i samband därmed uppfylls först efter återbetalning av Obligationerna i sin helhet,
- (m) som skapas till förmån för finansieringsleverantörerna i förhållande till en Refinansiering, dock alltid under förutsättning att eventuella fullgörandekrav i förhållande därtill är uppfyllda efter återbetalning av Obligationerna i sin helhet, eller
- (n) som tillhandahålls i förhållande till någon Finansiell Skuldsättning som uppkommit i enlighet med den Tillåtna Korgen.

”Tillåten Överföring” avser (direkt eller indirekt) en överföring eller annan betalning:

- (a) som görs av ett Koncernbolag till ett annat Koncernbolag, förutsatt att om sådan betalning görs av ett Dotterbolag som inte direkt eller indirekt är helägt av Emittenten, görs på *pro rata*-basis,
- (b) endast i samband med Första Emissionsdagen, i syfte att göra återbetalning av den del av Refinansieringsskulden som utgör aktieägarlån, och
- (c) om det lämnas som koncernbidrag under förutsättning att inga kontanta medel överförs och att det Koncernbolag eller Moderbolag som erhåller koncernbidraget lämnar ett ovillkorat aktieägartillskott till samma belopp, och samtidigt med koncernbidraget, till den som lämnar koncernbidraget,

i varje enskilt fall under förutsättning att:

- (i) sådan transaktion är tillåten enligt lag, och

- (ii) ingen Uppsägningsgrund pågår eller skulle uppstå till följd av sådan transaktion.

”Tillåten Övertagare” avser en Person eller en grupp av Personer som agerar i samförstånd och som har godkänts som en tillåten övertagare av ett obligationsinnehavarmöte eller ett skriftligt förfarande genom ett beslut med enkel majoritet.

”Transaktionskostnader” avser alla avgifter, kostnader och utgifter, stämpel-, registrerings- och andra skatter som Emittenten eller något annat Koncernbolag ådrar sig direkt eller indirekt i samband med (a) den Initiala Obligationsemissionen och någon Efterföljande Obligationsemission, (b) upptagandet till handel av Obligationerna, (c) inrättandet av någon Super Senior RCF, och (d) eventuella framtida förvärv (oavsett om de framgångsrikt genomförs eller avbryts), en handelsförsäljning och en börsintroduktion av Koncernen.

”Transaktionssäkerhet” avser den Säkerhet som tillhandahålls för de Säkerställda Förpliktelseerna i enlighet med Transaktionssäkerhetsdokumenten och Borgenärsavtalet (om något), det vill säga:

- (a) säkerhet avseende samtliga aktier i Emittenten (**”Emittentens Aktiepantavtal”**),
- (b) säkerhet avseende Koncernens aktier i varje Väsentligt Koncernbolag, och
- (c) säkerhet avseende alla nuvarande och framtida Väsentliga Koncerninterna Lån.

”Transaktionssäkerhetsdokument” avser de säkerhetsdokument enligt vilka Transaktionssäkerheten skapas och beviljas till förmån för Agenten och de Säkerställda Parterna (representerade av Agenten) och varje annat dokument som betecknas som ett Transaktionssäkerhetsdokument av Emittenten och Agenten.

”Underhållskovenant” har den innebörd som anges i Klausul 14.3.

”Uppsägningsgrund” avser en händelse eller omständighet som anges som sådan i Klausul 16 (*Uppsägning av Obligationerna*) med undantag för Klausulerna 16.11 och 16.12.

”Verkställighetsskuld” avser skuld till ett belopp om cirka 7 000 000 SEK plus upplupen men obetald ränta till vissa leverantörer i Koncernen som Koncernen har försummat att betala och för vilka det, per Första Emissionsdagen, finns pågående ärenden hos Kronofogdemyndigheten.

”Värdepapperskonto” avser det konto för dematerialiserade värdepapper som förs av CSD där (i) en ägare av sådana värdepapper är direktregistrerad eller (ii) en ägares innehav av värdepapper är registrerat i en förvaltares namn.

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

- (a) Koncernens affärer, finansiella ställning eller verksamhet som helhet,
- (b) Emittentens förmåga att utföra och efterleva sina betalningsåtaganden enligt Finansieringsdokumenten, eller
- (c) giltigheten eller verkställbarheten av Finansieringsdokumenten.

”Väsentligt Koncernbolag” avser:

- (a) Emittenten,

- (b) någon Garant, och
- (c) varje annat Koncernbolag vars resultat före räntor, skatt, avskrivningar och amorteringar (beräknat på samma sätt som Konsoliderad EBITDA) utgör fem (5,00) procent eller mer av Koncernens Konsoliderade EBITDA eller vars tillgångar (beräknat på samma sätt som Totala Tillgångar exklusive koncerninterna poster) utgör fem (5,00) procent eller mer av Koncernens Totala Tillgångar.

”Väsentligt Koncerninternt Lån” avser ett koncerninternt lån som tillhandahålls av ett Koncernbolag till ett annat Koncernbolag där:

- (a) löptiden är minst tolv (12) månader, och
- (b) kapitalbeloppet, när det läggs samman med alla andra koncerninterna lån med en löptid på minst 12 månader mellan samma borgenär och gäldenär, överstiger 1 000 000 SEK (eller motsvarande i andra valutor),

exklusive eventuella lån som uppkommer under ett cash pool-arrangemang.

”Ytterligare Garant” avser ett helägt Koncernbolag som krävs för att uppfylla Garantitäckningstestet och som nomineras som ett Väsentligt Koncernbolag i det Efterlevnadsintyg som levereras tillsammans med Årsredovisningen.

”Årsredovisning” avser den årliga reviderade Koncernredovisningen för Koncernen.

”Ägarförändring” innebär att en händelse eller serie av händelser inträffar varigenom en eller flera Personer (andra än Huvudaktieägarna eller en Tillåten Överlåtare) som agerar tillsammans, förvärvar kontroll över Emittenten och där **”kontroll”** innebär:

- (a) kontrollerande, direkt eller indirekt, av mer än femtio (50,00) procent av det totala antalet röstberättigade aktier i Emittenten, eller
- (b) rätten att, direkt eller indirekt, utse eller avsätta hela eller en majoritet av medlemmarna i Emittentens styrelse.

”Överenskomna Säkerhetsprinciper” avser de principer som anges i Bilaga 4 (*Överenskomna säkerhetsprinciper*) här till.

1.2 **Finansiella definitioner**

I dessa Villkor har följande termer den innebörd som anges i Klausul 14.1 (*Finansiella Definitioner*):

- (a) **”Belåningsgrad”**,
- (b) **”Exceptionella Poster”**,
- (c) **”Konsoliderad EBITDA”**,
- (d) **”Kontanter och Likvida Medel”**,
- (e) **”Referensdatum”**,
- (f) **”Referensperiod”**,
- (g) **”Räntebärande Nettoskuld”**,
- (h) **”Totala Tillgångar”**.

1.3 Konstruktion

1.3.1 Om inte annat framgår ska varje hänvisning i dessa Villkor till:

- (a) ”**tillgångar**” innefatta nuvarande och framtida egendom, intäkter och rättigheter av alla slag,
- (b) något avtal eller instrument är en hänvisning till det avtalet eller instrumentet såsom det kompletteras, ändras, förnyas, förlängs, omarbetas eller ersätts från tid till annan,
- (c) en ”**föreskrift**” inkluderar alla lagar, föreskrifter, regler eller officiella direktiv (oavsett om det utgör lagstiftning eller inte) meddelat av ett statligt, mellanstatligt eller överstatligt organ, myndighet eller ett departement,
- (d) en bestämmelse i en föreskrift är en hänvisning till ifrågavarande bestämmelsen i dess ändrade eller återinförda lydelse, och
- (e) en tid på dygnet är en hänvisning till Stockholmstid.

1.3.2 En Uppsägningsgrund är pågående om den inte har åtgärdats eller avskrivits.

1.3.3 Vid bedömning av om en gräns eller ett tröskelvärde som angetts i SEK uppnåtts eller brutits ska ett belopp i annan valuta räknas enligt den kurs för sådan valuta mot SEK för föregående Bankdag som publiceras av Riksbanken på dess hemsida (www.riksbank.se). Om sådan kurs inte finns tillgänglig ska istället den senast publicerade kursen användas.

1.3.4 Ett meddelande ska anses vara avsänt via pressmeddelande om det gjorts tillgängligt för allmänheten i Sverige på ett skyndsamt och ett icke-diskriminerande sätt.

1.3.5 Ingen försening eller underlåtenhet av Agenten eller någon Obligationsinnehavare att utöva någon rättighet eller åtgärd enligt Finansieringsdokumenten ska försämma eller fungera som ett avstående från någon sådan rättighet eller åtgärd.

1.3.6 Försäljnings- och distributionsrestriktionerna och sekretessförklaringen som finns i detta dokument före innehållsförteckningen utgör inte en del av Villkoren och kan uppdateras utan samtycke från Obligationsinnehavarna och Agenten (med undantag för sekretessförklaringen i den mån den avser Agenten).

2 OBLIGATIONERNAS STATUS

Obligationerna utgör direkta, allmänna, ovillkorade, icke efterställda och säkerställda förpliktelser för Emittenten och ska vid varje tidpunkt rangordnas (i) utan någon preferens bland dem och (ii) minst *pari passu* med alla direkta, allmänna, ovillkorade, icke efterställda och icke säkerställda förpliktelser för Emittenten, förutom (A) de förpliktelser som är obligatoriskt prioriterade enligt lag och (B), efter ingåendet av ett Borgenärsavtal, super senior rangordningen av Super Senior Skuld i enlighet med Borgenärsavtalet.

3 OBLIGATIONERNAS BELOPP OCH ÅTAGANDE ATT GÖRA BETALNINGAR

- 3.1 Obligationerna är denominerade i SEK och varje Obligation konstitueras av dessa Villkor. Emittenten åtar sig att återbetala Obligationerna, att betala Ränta och att i övrigt agera i enlighet med och följa dessa Villkor.
- 3.2 Genom att teckna Obligationer samtycker varje initial Obligationsinnehavare till att Obligationerna ska gynnas av och omfattas av dessa Villkor och genom att förvärva Obligationer bekräftar varje efterföljande Obligationsinnehavare dessa Villkor.
- 3.3 Det högsta sammanlagda nominella beloppet för Obligationerna kommer att vara ett belopp om upp till 200 000 000 SEK vilket kommer att representeras av Obligationer, var och en med ett nominellt belopp om 1 000 SEK eller hela multiplar därav ("**Initialt Nominellt Belopp**"). Det totala sammanlagda nominella beloppet för de Initiala Obligationerna är 150 000 000 SEK ("**Initiala Obligationsemissionen**").
- 3.4 Alla Initiala Obligationer emitteras fullt betalda till en emissionskurs om 100,00 procent av det Initiala Nominella Beloppet. Priset på Efterföljande Obligationer kan fastställas till det Nominella Beloppet, till en rabatt eller till ett högre pris än det Nominella Beloppet.
- 3.5 Lägsta tillåtna investering i samband med Obligationsemissionen är 1 250 000 SEK.
- 3.6 ISIN-kod för Obligationerna är NO0013326041.
- 3.7 Emittenten får vid ett eller flera tillfällen efter den Första Emissionsdagen emittera ytterligare Obligationer (var och en "**Efterföljande Obligation**") enligt dessa Villkor (varje sådan emission, en "**Efterföljande Obligationsemission**"), tills det sammanlagda totala nominella beloppet som emitteras under sådana Efterföljande Obligationsemissioner och den Initiala Obligationsemissionen uppgår till 200 000 000 SEK, alltid under förutsättning att ingen Uppsägningsgrund pågår eller skulle uppstå till följd av den Efterföljande Obligationsemissionen och att Belåningsgradstestet (beräknat *pro forma* inklusive den relevanta Efterföljande Obligationsemissionen) är uppfyllt. Varje Efterföljande Obligationsemission ska emitteras med förbehåll för samma Villkor som den Initiala Obligationsemissionen.

4 ANVÄNDNING AV EMISSIONSLIKVIDEN

- 4.1 Nettolikviden från den Initiala Obligationsemissionen ska i första hand användas för att återbetala Refinansieringsskulden och Verkställighetsskulden och i andra hand användas för att finansiera rörelsekapital och allmänna företagsändamål för Koncernen, inklusive Transaktionskostnader och förvärv.
- 4.2 Syftet med eventuell Efterföljande Obligationsemission ska vara att finansiera Koncernens allmänna företagsändamål, inklusive Transaktionskostnader och förvärv.

5 FÖRHANDSVILLKOR OCH EFTERFÖLJANDE VILLKOR

5.1 Förhandsvillkor till det Första Emissionsdagen

- 5.1.1 Emissionsinstitutet ska betala Nettointäkterna från den Initiala Obligationsemissionen till ett konto som anges av Emittenten på den dag som infaller på det senare av (i) den Första Emissionsdagen och (ii) det datum då Agenten meddelar Emissionsinstitutet att de har

mottagit alla dokument och andra bevis som anges i Del 1 (*Förhandsvillkor till den Första Emissionsdagen*) i Bilaga 1 (*Förhandsvillkor och Efterföljande Villkor*) i form och med innehåll som är tillfredsställande för Agenten (vid rimligt agerande).

5.1.2 Agenten ska bekräfta till Emissionsinstitutet när den anser att villkoren i Klausul 5.1.1 har erhållits (eller ändrats eller avståtts från i enlighet med Klausul 18 (*Ändringar och avståenden*)). Första Emissionsdagen ska inte inträffa (i) om inte Agenten lämnar sådan bekräftelse till Emissionsinstitutet senast kl. 11.00 en (1) Bankdag före Första Emissionsdagen (eller senare om Emissionsinstitutet så medger) eller (ii) om Emissionsinstitutet och Emittenten kommer överens om att senarelägga Första Emissionsdagen.

5.1.3 Efter att Emissionsinstitutet mottagit bekräftelserna i enlighet med Klausul 5.1.2 ska Emissionsinstitutet genomföra emissionen av de Initiala Obligationerna och betala Nettointäkterna från den Initiala Obligationsemissionen till ett konto som anvisas av Emittenten på den Första Emissionsdagen.

5.2 **Förhandsvillkor till en Efterföljande Obligationsemission**

5.2.1 Emissionsinstitutet ska betala Nettointäkterna från varje Efterföljande Obligationsemission till ett konto som anges av Emittenten på det senare av (i) ett datum då de Efterföljande Obligationerna emitteras och (ii) det datum då Agenten meddelar Emissionsinstitutet att det har mottagit alla dokument och andra bevis som anges i Del 2 (*Förhandsvillkor till en Efterföljande Obligationsemission*) i Bilaga 1 (*Förhandsvillkor*) i form och med innehåll som är tillfredsställande för Agenten (vid rimligt agerande).

5.2.2 Agenten ska bekräfta till Emissionsinstitutet när den anser att villkoren i Klausul 5.2.1 har erhållits (eller ändrats eller avståtts från i enlighet med Klausul 18 (*Ändringar och avståenden*)). Relevant Emissionsdag ska inte inträffa (i) om inte Agenten lämnar sådan bekräftelse till Emissionsinstitutet senast kl. 11.00 en (1) Bankdag före relevant Emissionsdag (eller senare om Emissionsinstitutet så medger) eller (ii) om Emissionsinstitutet och Emittenten kommer överens om att senarelägga relevant Emissionsdag.

5.2.3 Efter att Emissionsinstitutet mottagit bekräftelserna i enlighet med Klausul 5.2.2 ska Emissionsinstitutet genomföra emissionen av de Efterföljande Obligationerna och betala Nettointäkterna från sådan Efterföljande Obligationsemission till det konto som anges av Emittenten på den relevanta Emissionsdagen.

5.3 **Efterföljande Villkor**

5.3.1 Emittenten ska säkerställa att Agenten erhåller de dokument och bevis som anges i Del 3 (*Efterföljande Villkor*) i Bilaga 1 (*Förhandsvillkor och Efterföljande Villkor*) i form och med

innehåll som är tillfredsställande för Agenten (vid rimligt agerande) senast tio (10) kalenderdagar från den Första Emissionsdagen.

- 5.3.2 Agenten ska omedelbart bekräfta till Emittenten när den är övertygad om att de villkor som avses i Klausul 5.3.1 har uppfyllts (eller ändrats eller avståtts från i enlighet med Klausul 18 (*Ändringar och avståenden*)).

5.4 **Inget ansvar för dokumentation**

Agenten kan anta att den dokumentation och de bevis som levereras till denna i enlighet med något av ovanstående förhandsvillkor eller efterföljande villkor eller i enlighet med något krav enligt Finansieringsdokumentet att leverera ytterligare säkerhet eller garantier är korrekta, rättsligt giltiga, verkställbara, korrekta och sanna, och Agenten behöver inte verifiera eller bedöma innehållet i någon sådan dokumentation. Agenten har inte granskat förhandsvillkoren eller de efterföljande villkoren från Obligationsinnehavarnas juridiska eller kommersiella perspektiv.

6 **OBLIGATIONERNA OCH ÖVERLÅTBARHET**

- 6.1 Varje Obligationsinnehavare är bunden av dessa Villkor utan att det krävs några ytterligare åtgärder som måste vidtas eller formaliteter som måste uppfyllas.
- 6.2 Obligationerna är fritt överlåtbara. Alla överföringar av Obligationerna är föremål för dessa Villkor och dessa Villkor är automatiskt tillämpliga i förhållande till förvärvaren av Obligationer efter fullgjord överlåtelse.
- 6.3 Vid en överlåtelse av Obligationer övergår alla rättigheter och skyldigheter enligt dessa Villkor avseende sådana Obligationer automatiskt till förvärvaren.
- 6.4 Inga åtgärder vidtas i någon jurisdiktion som skulle, eller är avsedda att, tillåta ett publikt erbjudande av Obligationerna eller innehav, spridning eller distribution av handlingar eller annat material som rör Emittenten eller Obligationerna i en annan jurisdiktion än Sverige, där åtgärd för detta syfte krävs. Varje Innehavare måste informera sig om, och iaktta, eventuella restriktioner avseende överföring av material som härrör från Emittenten eller Obligationerna (på grund av t.ex. dess nationalitet, hemvist, registrerade adress eller dess säte(n)). Varje Obligationsinnehavare måste på egen bekostnad tillse att sådana restriktioner efterlevs.
- 6.5 För undvikande av missförstånd, och utan hinder av det ovanstående, kan en Obligationsinnehavare som påstås ha köpt Obligationer i strid med tillämpliga tvingande begränsningar, ändå utnyttja sin rösträtt i enlighet med dessa Villkor och ska ha rätt att utöva sina fulla rättigheter som en Obligationsinnehavare i varje särskilt fall fram till dess att påståendena har undanröjts eller bekräftats.

7 **REGISTRERING AV OBLIGATIONERNA**

- 7.1 Obligationerna kommer att registreras på varje Obligationsinnehavares Värdepapperskonto och inga fysiska Obligationer kommer att utfärdas. Obligationerna kommer följaktligen att registreras i enlighet med relevant värdepapperslagstiftning och CSD-Regleringarna. Begäran om registreringsåtgärd ska riktas till ett Kontoförande Institut. Skuldregistret ska utgöra ett

slutligt bevis på de Personer som är Obligationsinnehavare och deras innehav av Obligationer vid den relevanta tidpunkten.

- 7.2 Med förbehåll för CSD-Regleringarna, ska Emittenten och Agenten alltid ha rätt att erhålla information från Skuldregistret.
- 7.3 Med förbehåll för CSD-Regleringarna, ska Emissionsinstitutet ha rätt att erhålla information från Skuldregistret i syfte att utföra eventuellt administrativt förfarande i enlighet med Finansieringsdokumenten.
- 7.4 Emittenten (och Agenten när det är tillåtet enligt CSD-Regleringarna) får använda den information som avses i Klausul 7.2 endast i syfte att utföra sina skyldigheter och utöva sina rättigheter i enlighet med Finansieringsdokumenten och ska inte röja sådan information till någon Obligationsinnehavare eller tredje part om det inte är nödvändigt för sådana ändamål.
- 7.5 Emittenten ska alltid säkerställa att registreringen av Obligationerna i CSD är korrekt och ska omedelbart efter en ändring eller variation av dessa Villkor meddela CSD om en sådan ändring eller variation.

8 BEHÖRIGHET ATT REPRESENTERA EN OBLIGATIONSSINNEHAVARE

- 8.1 Om någon annan Person än en Obligationsinnehavare önskar utöva rättigheter enligt Finansieringsdokumenten måste denne erhålla en fullmakt eller annan behörighetshandling från Obligationsinnehavaren eller, om tillämpligt, en sammanhängande kedja av fullmakter eller behörigheter, ett intyg från behörig förvaltare eller annan tillräcklig behörighet för sådan Person.
- 8.2 En Obligationsinnehavare kan utfärda en eller flera fullmakter eller andra behörighetshandlingar till tredje part att företräda denne avseende några eller alla Obligationer som denne innehar. En sådan representant kan agera självständigt i enlighet med Finansieringsdokumenten avseende de Obligationer som denne har behörighet att företräda för Obligationsinnehavarens räkning.
- 8.3 Agenten ska endast behöva granska en fullmakt eller annat bemyndigande som har tillhandahållits denna i enlighet med Klausulerna 8.1 och 8.2 okulärt och får förutsätta att sådant dokument är behörigen undertecknat, är giltigt, inte har återkallats eller ersatts och att det är i full kraft och verkan, om det inte framgår annat av en sådan granskning eller Agenten har faktisk kännedom om motsatsen.
- 8.4 Dessa Villkor ska inte påverka förhållandet mellan en Obligationsinnehavare som är förvaltare avseende en Obligation och ägaren av en sådan Obligation, och det är sådan förvaltares ansvar att iaktta och följa de begränsningar som kan vara tillämpliga på denne i sin kapacitet som förvaltare.

9 BETALNINGAR AVSEENDE OBLIGATIONERNA

- 9.1 Emittenten kommer att villkorslöst göra tillgängligt för eller per Betalningsagentens order alla belopp som förfaller på varje betalningsdag i enlighet med villkoren i dessa Villkor vid sådana

tidpunkter och till sådana konton som anges av Betalningsagenten före varje betalningsdag eller när andra betalningar förfaller och ska betalas i enlighet med dessa Villkor.

- 9.2 Betalning eller återbetalning enligt dessa Villkor ska göras till sådan Person som är registrerad som Obligationsinnehavare på den Avstämningsdag som infaller innan den relevanta förfallodagen, eller till sådan annan Person som är registrerad hos CSD på sådan Avstämningsdag som berättigad att erhålla den relevanta betalningen, återbetalningen eller återköpsbeloppet.
- 9.3 Om en Obligationsinnehavare har registrerat, genom ett Kontoförande Institut, att kapitalbelopp, Ränta och andra betalningar som ska göras enligt dessa Villkor ska sättas in på ett visst bankkonto, kommer sådana insättningar att verkställas av CSD på relevant betalningsdag. Skulle CSD, på grund av dröjsmål från Emittentens sida eller på grund av annat hinder inte kunna göra betalningar enligt ovan, ska Emittenten tillse att sådana belopp betalas ut så snart som möjligt efter att sådant hinder har upphört.
- 9.4 Eventuella specifika betalningsinstruktioner, inklusive uppgifter om utländska valutakonton, som ska anslutas till Obligationsinnehavarens konto i CSD måste tillhandahållas av den relevanta Obligationsinnehavaren till Betalningsagenten (antingen direkt eller genom dess Kontoförande Institut i CSD) inom fem (5) CSD-Bankdagar före en betalningsdag. Beroende på eventuella valutaväxlingsavtal mellan varje Obligationsinnehavares bank och Betalningsagenten, och öppettiderna för den mottagande banken, kan kontantavvecklingen försenas och betalning ska anses ha skett när kontantavvecklingen har ägt rum, dock under förutsättning att ingen dröjsmålsränta eller annan straffavgift ska utgå för Emittentens räkning för sådan försening.
- 9.5 Oavsett om något annat anges i dessa Villkor ska Obligationerna vara föremål för, och alla betalningar som görs i förhållande till dem ska göras i enlighet med, CSD-reglerna.
- 9.6 Om betalning eller återbetalning görs i enlighet med denna Klausul 9 ska Emittenten och CSD anses ha uppfyllt sina förpliktelser att betala, oavsett om sådan betalning skett till en Person som saknade rätt att motta sådant belopp, såvida inte Emittenten eller CSD (såsom tillämpligt) var i medveten om att betalningen skedde till en Person som saknade rätt att motta sådant belopp.
- 9.7 Emittenten ska betala stämpelskatt och andra offentliga avgifter som uppkommer i samband med den Initiala Obligationsemissionen eller en Efterföljande Obligationsemission, men inte gällande handel på sekundärmarknaden (utom i den utsträckning som krävs enligt gällande lag), och ska göra avdrag för tillämplig källskatt som betalas enligt lag. Emittenten är inte skyldig återbetala någon stämpelskatt eller offentlig avgift eller att räkna upp några betalningar enligt dessa Villkor på grund av någon källskatt.

10 RÄNTA

- 10.1 På de Initiala Obligationerna löper Ränta enligt den Räntesats som tillämpas på det Nominella Beloppet från (och inklusive) den Första Emissionsdagen fram till (men exklusive) den relevanta Inlösendagen. Varje Efterföljande Obligation kommer att bära Ränta enligt den Räntesats som tillämpas på det Nominella Beloppet från (och inklusive) den Räntebetalningsdag som infaller omedelbart före dess Emissionsdag (eller den Första

Emissionsdagen om det inte finns någon sådan Räntebetalningsdag) fram till (men exklusive) den relevanta Återbetalningsdagen.

- 10.2 Ränta löper under en Ränteperiod. Betalning av Ränta avseende Obligationerna ska ske kvartalsvis i efterskott till Obligationsinnehavarna på varje Räntebetalningsdag för den föregående Ränteperioden.
- 10.3 Räntan ska beräknas på grundval av det faktiska antalet dagar i den Ränteperiod för vilken betalning sker dividerat med 360 (faktisk/360-dagarsbasis).
- 10.4 Om Emittenten underlåter att betala något belopp som ska betalas av denne enligt Finansieringsdokumenten på förfallodagen, ska dröjsmålsränta löpa på det förfallna beloppet från (men exklusive) förfallodagen till och med dagen för den faktiska betalningen till en räntesats som är tvåhundra (200) baspunkter högre än Räntesatsen. Dröjsmålsräntan ska inte kapitaliseras. Ingen dröjsmålsränta ska utgå om den uteblivna betalningen enbart är hänförlig till Agenten eller CSD, i vilket fall Räntesatsen ska tillämpas istället.

11 INLÖSEN OCH ÅTERKÖP AV OBLIGATIONERNA

11.1 Inlösen vid förfallodagen

Emittenten ska lösa in samtliga, men inte endast vissa, Obligationer i sin helhet på den Slutliga Inlösendagen till ett belopp per Obligation som motsvarar det Nominella Beloppet med tillägg för upplupen men obetald Ränta. Om den Slutliga Inlösendagen inte är en CSD-Bankdag ska inlösen i den utsträckning som tillåts enligt CSD-Regleringarna ske på den CSD-Bankdag som följer av en tillämpning av Bankdagskonventionen.

11.2 Koncernbolags köp av Obligationer

- 11.2.1 Varje Koncernbolag får, med förbehåll för tillämpliga lagar och regler, vid varje tidpunkt och till varje pris förvärva Obligationer på marknaden eller på annat sätt. Obligationer som innehas av ett Koncernbolag får enligt sådant Koncernbolags val behållas eller säljas, men inte annulleras, förutom i samband med en inlösen av Obligationerna i sin helhet eller återköp av alla Obligationer som inte redan innehas av Emittenten.

11.3 Frivillig förtida totalinlösen (köpoption)

- 11.3.1 Emittenten kan lösa in alla, men inte enbart vissa, av Obligationerna på en CSD-Bankdag före den Slutliga Inlösendagen till det tillämpliga Köpoptionsbeloppet tillsammans med upplupen men obetald ränta.
- 11.3.2 Inlösen enligt Klausul 11.3.1. ska ske genom att Emittenten skickar en underrättelse därom till Obligationsinnehavarna och Agenten minst femton (15) Bankdagar före. Vid mottagandet av en sådan underrättelse ska Agenten informera Betalningsagenten. Varje sådan underrättelse ska ange Återbetalningsdagen och den relevanta Avstämningsdagen. En sådan underrättelse är oåterkallelig men kan, enligt Emittentens gottfinnande, innehålla ett eller flera förhandsvillkor som ska uppfyllas eller avstås från före Avstämningsdagen. Vid utgången av

en sådan underrättelse och uppfyllandet av förhandsvillkoren (om några), ska Emittenten lösa in Obligationerna i sin helhet till det tillämpliga beloppet på den angivna Inlösendagen.

11.4 Tvingande återköp på grund av Ägarförändring eller Noteringsmisslyckande (säljoption)

- 11.4.1 Om en Ägarförändring eller ett Noteringsmisslyckande inträffar har varje Obligationsinnehavare rätt att, under en period om femton (15) Bankdagar från en underrättelse från Emittenten om Ägarförändringen eller Noteringsmisslyckandet i enlighet med punkt (b) i Klausul 13.4, kräva att samtliga, eller endast vissa, av dess Obligationer återköps (varvid Emittenten har en skyldighet att återköpa sådana Obligationer) till ett pris per Obligation motsvarande 103.00 procent av det Nominella Beloppet tillsammans med upplupen men obetald Ränta. Oaktat ovanstående ska ingen säljoption utlösas på grund av en Ägarförändring om förtida frivillig inlösen enligt Klausul 11.3 har utövats genom en uppsägning som har blivit ovillkorlig vid eller före utgången av lösenperioden.
- 11.4.2 Underrättelsen från Emittenten enligt punkt (b) i Klausul 13.4 ska ange återköpsdagen och innehålla instruktioner om de åtgärder som en Obligationsinnehavare behöver vidta om den vill att Obligationer som innehas av denne ska återköpas. Om en Obligationsinnehavare så har begärt och agerat i enlighet med instruktionerna i meddelandet från Emittenten, ska Emittenten, eller en Person utsedd av Emittenten, återköpa de relevanta Obligationerna och återköpsbeloppet ska förfalla till betalning på den återköpsdag som anges i underrättelsen från Emittenten i enlighet med punkt (b) i Klausul 13.4. Återköpsdagen får inte infalla senare än trettio (30) Bankdagar efter utgången av den period som avses i Klausul 11.4.1.
- 11.4.3 Emittenten ska uppfylla kraven i alla tillämpliga lagar och regler om värdepapper i samband med återköp av Obligationer. I den utsträckning som bestämmelserna i sådana föreskrifter strider mot bestämmelserna i denna Klausul 11.4 ska Emittenten följa de tillämpliga lagar och regler om värdepapper och ska inte anses ha brutit mot sina skyldigheter enligt Klausul 11.4 på grund av konflikten.
- 11.4.4 Alla Obligationer som återköps av Emittenten i enlighet med Klausul 11.4 kan enligt Emittentens gottfinnande behållas eller säljas, men inte annulleras, förutom i samband med en inlösen av Obligationerna i sin helhet.

12 TRANSAKTIONSSÄKERHET OCH GARANTIER

- 12.1.1 Om inte annat följer av Borgenärsavtalet (om ingånget), som bestående säkerhet för fullgörandet av de Säkerställda Förpliktelseerna, beviljar Emittenten, och ska tillse att varje relevant Koncernbolag eller part i sådant avtal (i tillämpliga fall), som säkerhet med bästa rätt i Transaktionssäkerheten för de Säkerställda Parterna som representeras av Agenten vid de tidpunkter som anges i dessa Villkor. Transaktionssäkerheten ska tillhandahållas och fullbordas i enlighet med, och med förbehåll för villkoren i, Transaktionssäkerhetsdokumenten.
- 12.1.2 Agenten ska tillvarata Transaktionssäkerheterna för de Säkerställda Parternas vägnar i enlighet med Transaktionssäkerhetsdokumenten och Borgenärsavtalet (om ingånget).
- 12.1.3 Med förbehåll för villkoren i Borgenärsavtalet (om ingånget), om inte och till dess att Agenten har mottagit instruktioner från Obligationsinnehavarna i enlighet med Klausul 17 (*Beslut av*

Obligationsinnehavare), ska Agenten (utan att först behöva inhämta Obligationsinnehavarnas samtycke) ha rätt att ingå avtal med Emittenten eller en tredje part eller vidta andra åtgärder, om det är enligt Agentens uppfattning är nödvändigt för att upprätthålla, ändra, släppa eller verkställa Transaktionssäkerheterna och/eller Garantierna, skapa ytterligare Säkerheter till förmån för de Säkerställda Parterna eller för att reglera Obligationsinnehavarnas eller Emittentens rättigheter till Transaktionssäkerheterna och/eller Garantierna, i varje enskilt fall i enlighet med villkoren i Finansieringsdokumenten.

- 12.1.4 Varje Garant kommer, med förbehåll för tillämpliga lagar och Borgenärsavtalet (om ingånget), att följa vissa åtaganden enligt Villkoren, oåterkalleligen och ovillkorligen, gemensamt och solidariskt, såsom huvudgäldenärer garantera Obligationsinnehavarna och Agenten (som representerar Obligationsinnehavarna), den punktliga uppfyllelsen av de Säkerställda Förpliktelseerna, var och en i enlighet med och med förbehåll för Garanti- och Efterlevnadsavtalet.
- 12.1.5 Agenten ska inneha Garantierna för de Säkerställda Parternas räkning i enlighet med Garanti- och Efterlevnadsavtalet och Borgenärsavtalet (om ingånget).
- 12.1.6 All Säkerhet som tillhandahålls enligt Transaktionens Säkerhetsdokument och alla Garantier som tillhandahålls enligt Garanti- och Efterlevnadsavtalet ska omfattas av, och begränsas enligt vad som krävs av, de Överenskomna Säkerhetsprinciperna.

12.2 Övrigt

I syfte att utöva de Säkerställda Parternas rättigheter kan Agenten instruera CSD, i Emittentens namn och för Emittentens räkning, att ombesörja betalningar till de Säkerställda Parterna under Finansieringsdokumenten och ändra det bankkonto som är registrerat hos CSD och från vilket betalningar under Obligationerna görs till ett annat bankkonto. Emittenten ska omedelbart på begäran av Agenten förse Agenten med alla sådana dokument, inklusive en skriftlig fullmakt (i form och innehåll som är tillfredsställande för Agenten och CSD), som Agenten anser vara nödvändiga i syfte att utöva sina rättigheter och/eller utföra sina skyldigheter enligt denna Klausul 12.

12.3 Ytterligare försäkran

- 12.3.1 Med förbehåll för Borgenärsavtalet (om ingånget) och Transaktionssäkerhetsdokumenten ska Emittenten omedelbart tillta alla sådana handlingar och upprätta alla sådana dokument (inklusive överlåtelse, överföringar, inteckningar, avgifter, meddelanden och instruktioner) som kan vara nödvändiga (och i sådan form som Agenten rimligen kan kräva till förmån för Agenten eller dess förvaltare, och säkerställa att varje annat koncernbolag även gör detta):
 - (a) för att fullborda den Transaktionssäkerhet som skapats eller avses att skapas eller för utövandet av de rättigheter, befogenheter och rättsmedel som tillkommer de Säkerställda Parterna enligt Finansieringsdokumenten eller enligt lag; och/eller
 - (b) för att (efter att Transaktionssäkerheten har blivit verkställbar) underlätta realiseringen av de tillgångar som är, eller avses vara, föremål för Transaktionssäkerheten.
- 12.3.2 Med förbehåll för Borgenärsavtalet (om det ingås) och Transaktionssäkerhetsdokumenten, ska Emittenten (och denne ska även säkerställa att varje annan medlem av Koncernen kommer att) vidta alla sådana åtgärder som är tillgängliga för den (inklusive att göra alla ansökningar

och registreringar) som kan vara nödvändiga för att skapa, fullfölja, skydda eller upprätthålla någon Transaktionssäkerhet som tilldelats eller avses att tilldelas de Säkerställda Parterna genom eller i enlighet med Finansieringsdokumenten.

12.4 **Realisation**

- 12.4.1 Om Obligationerna sägs upp till betalning enligt Klausul 16 (*Uppsägning av Obligationerna*), har Agenten, utan att först behöva inhämta Obligationsinnehavarnas samtycke, rätt att realisera Transaktionssäkerheten på sådant sätt och under sådana villkor som Agenten finner godtagbara (om det är i enlighet med Transaktionssäkerhetsdokumenten och med förbehåll för Borgenärsavtalet (om ingånget).
- 12.4.2 Eventuellt efterföljande åtgärdande av en Uppsägningsgrund ska inte på något sätt påverka realisationen av Transaktionssäkerheter som hade inletts medan sådan grund fortgick.
- 12.4.3 Om ett Obligationsinnehavarmöte har sammankallats, eller ett Skriftligt Förfarande har inletts, för att besluta om uppsägning av Obligationerna och/eller realisation av hela eller delar av Transaktionssäkerheten, är Agenten skyldig att vidta åtgärder i enlighet med Obligationsinnehavarnas beslut avseende Transaktionssäkerheterna. Om Obligationerna inte sägs upp på grund av att Uppsägningsgrunden har upphört eller på grund av någon annan omständighet som anges i Finansieringsdokumenten, ska Agenten emellertid inte realisera Transaktionssäkerheterna. Om Obligationsinnehavarna, utan något föregående initiativ från Agenten eller Emittenten, har fattat ett beslut om uppsägning av Obligationerna och realisation av Transaktionssäkerheterna i enlighet med de förfaranden som anges i Klausul 17 (*Beslut av Obligationsinnehavare*), ska Agenten omgående förklara Obligationerna uppsagda och realisera Transaktionssäkerheten. Agenten är dock inte skyldig att vidta åtgärder om Agenten anser att det inte föreligger skäl för uppsägning och/eller acceleration, såvida inte de instruerande Obligationsinnehavarna skriftligen åtar sig att hålla Agenten skadeslös och, efter Agentens självständiga bedömning, ställer tillräcklig säkerhet för åtagandet.
- 12.4.4 I syfte att utöva Obligationsinnehavarnas och Agentens rättigheter enligt Finansieringsdokumenten och i syfte att distribuera eventuella medel som härrör från realisation av någon Transaktionssäkerhet, bemyndigar och berättigar Emittenten oåterkalleligen Agenten att agera i Emittentens namn, och på Emittentens vägnar, att instruera CSD att ordna utbetalning till Obligationsinnehavarna i enlighet med Klausul 12.4.3 ovan. I den omfattning lagen tillåter är de befogenheter som anges i denna Klausul 12.4.4 oåterkalleliga och ska vara giltiga så länge som några Obligationer är utestående. Emittenten ska omedelbart på begäran av Agenten tillhandhålla Agenten alla sådana dokument, inklusive skriftlig fullmakt, som Agenten anser vara nödvändiga för att utföra sina uppgifter enligt Klausul 16.12.4 nedan (inklusive vad som krävs av CSD för att CSD ska kunna acceptera sådana betalningsinstruktioner). I synnerhet ska Emittenten, på Agentens begäran, tillhandhålla Agenten en skriftlig fullmakt som bemyndigar Agenten att ändra det bankkonto som är registrerat hos CSD till ett bankkonto i Agentens namn och att instruera CSD att betala

ut medel som härrör från en realisation i enlighet med Klausul 12.4.3 ovan till Obligationssinnehavarna genom CSD.

12.5 Frigörande av Transaktionssäkerheter och Garantier

- 12.5.1 Med förbehåll för Borgenärsavtalet (om ingånget), ska Agenten ha rätt att släppa Transaktionssäkerheter och Garantier i enlighet med villkoren i Transaktionssäkerhetsdokumenten och Garanti- och Efterlevnadsavtalet.

13 INFORMATIONSAKTAGANDEN

13.1 Finansiella Rapporter

Emittenten ska:

- (a) upprätta och på engelska tillgängliggöra Koncernens reviderade konsoliderade årsredovisning och Emittentens reviderade icke-konsoliderade årsredovisning, inklusive en resultaträkning, en balansräkning, en kassaflödesanalys och ledningens kommentar eller rapport från Emittentens styrelse, till Agenten och på sin webbplats senast 4 månader efter utgången av varje räkenskapsår; och
- (b) förbereda och göra tillgängliga på engelska de kvartalsvisa oreviderade konsoliderade delårsrapporterna för Koncernen och de kvartalsvisa oreviderade icke-konsoliderade delårsrapporterna för Emittenten, inklusive en resultaträkning, en balansräkning, en kassaflödesanalys och ledningens kommentar eller rapport från Emittentens styrelse, till Agenten och på dess webbplats senast 2 månader efter utgången av varje relevant delårsperiod från och med delårsperioden som slutar den 31 december 2024.

13.2 Krav avseende Finansiella Rapporter

Emittenten ska göra de Finansiella Rapporterna tillgängliga i enlighet med lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden (i dess vid var tid gällande lydelse) och från dagen för upptagande till handel av Obligationerna på Nasdaq Stockholm, i enlighet med Nasdaq Stockholms regler och föreskrifter (eller annan Reglerad Marknad, såsom tillämpligt).

13.3 Efterlevnadsintyg

- 13.3.1 Emittenten ska utfärda ett Efterlevnadsintyg till Agenten undertecknat av Emittenten:

- (a) i samband med leverans av Finansiella Rapporter;
- (b) i samband med test av Belåningsgradstestet; och
- (c) på Agentens rimliga begäran, inom tjugo (20) kalenderdagar från sådan begäran.

- 13.3.2 I varje Efterlevnadsintyg ska Emittenten:

- (a) intyga att, såvitt den känner till, ingen Uppsägningsgrund pågår eller, om den känner till att en sådan grund pågår, specificera grunden och eventuella åtgärder, om några, som vidtas för att avhjälpa det;
- (b) om det tillhandahålls i samband med den delårsvis meddelade konsoliderade Finansiella Rapporten för ett kvartal, intyga att Underhållskovenanten är uppfylld per den sista dagen i det kvartal som Efterlevnadsintyget avser, inklusive beräkningar och siffror avseende Underhållskovenanten;

- (c) om det tillhandahålls i samband med testning av Belåningsgradstestet, intyga att Belåningsgradstestet är uppfyllt och inkludera beräkningar och siffror avseende Belåningsgradstestet; och
- (d) om det tillhandahålls i samband med Årsredovisningen inkludera, (i) en identifiering av alla Väsentliga Koncernbolag, (ii) en nominering av eventuella Ytterligare Garanter som krävs för att uppfylla Garantitäckningstestet (enligt definitionen nedan), (iii) en bekräftelse på att Garanterna och Emittenten (beräknat på icke-konsoliderad basis och exklusive alla koncerninterna poster), med förbehåll för de Överenskomna Säkerhetsprinciperna, står, eller kommer att efter tillträdet av eventuella Ytterligare Garanter som nominerats enligt (ii) ovan stå, för minst 85 procent av Koncernens Konsoliderade EBITDA och Totala Tillgångar (i varje fall exklusive icke helägda Koncernbolag från nämnaren och täljaren), för den Referensperiod som slutar, och det Referensdatum som infaller på (såsom tillämpligt), den 31 december varje år ("**Garantitäckningstest**"), och (iv) ett intyg att Koncernen efterlever åtagandet som anges i Klausul 15.5 (*Clean down-period*).

13.4 Övrigt

Emittenten ska:

- (a) hålla den senaste versionen av Villkoren tillgänglig på sin webbplats; och
- (b) omedelbart meddela Agenten (och, när det gäller en Ägarförändring eller ett Noteringsmisslyckande, Obligationsinnehavarna) när den blir medveten om förekomsten av en Ägarförändring, ett Noteringsmisslyckande eller en Uppsägningsgrund, och ska förse Agenten med sådan ytterligare information som Agenten kan begära (vid rimligt agerande) efter mottagandet av ett sådant meddelande.

14 FINANSIELLA KOVENANTER

14.1 Finansiella Definitioner

I dessa Villkor avses med:

"Belåningsgrad" avser förhållandet mellan Räntebärande Nettoskuld och Konsoliderad EBITDA.

"Konsoliderad EBITDA" avser, avseende en Referensperiod, Koncernens konsoliderade vinst från den ordinarie verksamheten enligt den eller de senaste Finansiella Rapporterna:

- (a) *före avdrag* för eventuell skatt på vinster, intäkter eller inkomster som betalats eller ska betalas av något koncernföretag;
- (b) *före avdrag* för eventuella räntor, provisioner, avgifter, rabatter, förskottsbetalningar, premier eller avgifter och andra finansiella betalningar som betalats, ska betalas eller kapitaliserats av något Koncernbolag (beräknat på konsoliderad basis) avseende den Referensperioden;
- (c) *innan hänsyn tas till* eventuella extraordinära poster och eventuella poster av engångskaraktär som inte är i linje med Koncernens normala verksamhet

(**"Exceptionella Poster"**), i ett sammanlagt belopp som inte överstiger 10,00 procent av Konsoliderad EBITDA för den relevanta Referensperioden;

- (d) *innan hänsyn tas till* eventuella Transaktionskostnader;
- (e) *inte inkluderande* någon upplupen ränta till något Koncernbolag;
- (f) *inte inkluderande* någon upplupen ränta på någon Efterställd Skuld;
- (g) *innan hänsyn tas till* eventuella realiserade vinster eller förluster på något derivatinstrument (annat än något derivatinstrument som redovisas för på basis av hedgeredovisning);
- (h) *efter återläggning eller avdrag*, beroende på omständigheterna, av beloppet för förlust eller vinst mot bokfört värde som uppkommer vid avyttring av en tillgång (annat än i den löpande verksamheten) och förlust eller vinst som uppkommer vid upp- eller nedskrivning av en tillgång;
- (i) *efter avdrag av* summan för eventuell vinst (eller tillägg av beloppet för eventuell förlust) i något Koncernbolag som är hänförlig till minoritetsintressen;
- (j) *efter tillägg eller avdrag*, beroende på omständigheterna, av Koncernens andel av vinsterna eller förlusterna i företag som inte ingår i Koncernen, och
- (k) *efter tillägg av* belopp som är hänförliga till amorteringar, avskrivningar eller substansminskning av tillgångar i Koncernen.

"Kontanta och Likvida Medel" avser Koncernens kontanta och likvida medel i enlighet med Redovisningsprinciperna.

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

"Referensperiod" avser varje period om tolv (12) på varandra följande kalendermånader som slutar på en Referensdag.

"Räntebärande Nettoskuld" avser Koncernens konsoliderade räntebärande Finansiella Skuldsättning (inklusive, med avseende på Finansiella Leasingavtal, endast deras kapitaliserade värde):

- (a) minus Koncernens Kontanta och Likvida Medel i enlighet med Redovisningsprinciperna; och
- (b) exklusive Obligationer som ägs av Emittenten, garantier, bankgarantier, Efterställda Skulder, fordringar som är efterställda enligt ett efterställningsavtal och räntebärande Finansiell Skuldsättning som lånats från något Koncernbolag.

"Totala Tillgångar" avser, vid varje tidpunkt, det sammanlagda bokförda värdet av Koncernens totala tillgångar beräknat på konsoliderad basis, i varje enskilt fall enligt de senaste Finansiella Rapporterna och i enlighet med Redovisningsprinciperna.

14.2 Underhållskovenanten

14.3 Underhållskovenanten är uppfylld om

- (a) Skuldsättningsgraden är lägre än:

- (i) 4,50:1, avseende varje Referensdag som infaller efter Första Emissionsdagen men på eller före den 30 september 2025;
- (ii) 4,00:1, avseende varje Referensdag som infaller efter den 30 september 2025 men på eller före den 30 september 2026; eller
- (iii) 3,50:1, avseende varje Referensdag som infaller efter den 30 september 2026; och
- (b) Likvida medel är lika med eller högre än ett belopp motsvarande 7,5 procent av det sammanlagda utestående Nominella Beloppet.

14.4 Underhållskovenanten ska testas kvartalsvis på grundval av de delårsvis meddelade Finansiella Rapporterna för den period som slutar på den relevanta Referensdagen på grundval av det Efterlevnadsintyg som utfärdas i samband därmed. Det första Referensdatumet för Underhållskovenanten ska vara den 31 december 2024.

14.5 Belåningsgradstest

14.5.1 Belåningsgradstestet är uppfyllt om:

- (a) Skuldsättningsgraden är lägre än: 2,50:1; och
- (b) ingen Uppsägningsgrund pågår eller skulle inträffa vid det relevanta ådragandet eller betalningen (såsom tillämpligt),

beräknat i enlighet med Klausul 14.7.

14.6 Beräkningen av Belåningsgradstestet ska göras per ett testdatum som bestäms av Emittenten och som inte infaller mer än 3 månader före det relevanta ådragandet eller betalningen (i förekommande fall), vilket kräver att Belåningsgradstestet uppfylls.

14.7 Beräkningsprinciper

14.8 Siffrorna för Konsoliderade EBITDA för den Referensperiod som slutar den sista dagen i den period som omfattas av de senaste Finansiella Rapporterna ska användas för Efterlevnadstestet och Underhållskovenanten, (dock avseende Underhållskovenanten endast avseende punkterna(a) och(b) nedan) men justerade så att (utan dubbelräkning):

- (a) det konsoliderade resultatet före räntor, skatt, avskrivningar och amorteringar (beräknat på samma grund som Konsoliderad EBITDA) för alla enheter som förvärvats av Koncernen under den relevanta Referensperioden, eller efter slutet av den relevanta Referensperioden men före det relevanta testdatumet, ska inkluderas, *pro forma*, för hela Referensperioden;
- (b) det konsoliderade resultatet före räntor, skatt, avskrivningar och amorteringar (beräknat på samma grunder som Konsoliderad EBITDA) för enheter som Koncernen har avyttrat under den relevanta Referensperioden, eller efter den relevanta Referensperiodens slut men före det relevanta testdatumet, ska exkluderas, *pro forma*, för hela Referensperioden, och
- (c) det konsoliderade resultatet före räntor, skatt, avskrivningar och amorteringar (beräknat på samma grund som Konsoliderad EBITDA) för varje enhet som ska

förvärvas med hjälp av ny Finansiell Skuldsättning ska inkluderas, *pro forma*, för hela Referensperioden.

14.9 Siffrorna för Räntebärande Nettoskuld på det relevanta testdatumet ska användas för Belåningsgradstestet men ska (utan dubbelräkning):

- (a) ökas på *pro forma* basis för att inkludera ett belopp som motsvarar den nya räntebärande Finansiella Skuldsättningen för vilken Efterlevnadstestet tillämpas och all räntebärande Finansiell Skuldsättning som någon enhet är skyldig, som ska förvärvas med sådan räntebärande Finansiell Skuldsättning; och
- (b) minskas på *pro forma* basis för att inkludera eventuella kontanta medel som tillförts i form av ovillkorat eget kapital eller Efterställda Skulder efter det relevanta testdatumet och exkludera eventuell räntebärande Finansiell Skuldsättning i den utsträckning den kommer att refinansieras med den nya Finansiella Skuldsättningen för vilka Efterlevnadstestet tillämpas,

eventuell kassabalans som uppstår till följd av upptagandet av den nya finansiella skuldsättningen ska dock inte minska den räntebärande nettoskulden. Vid en Tillåten Utdelning ska inga kontanta medel som ska delas ut eller tillskjutas på något sätt dras av vid beräkningen av den Räntebärande Nettoskulden.

15 SÄRSKILDA ÅTAGANDEN

Så länge som någon Obligation är utestående åtar sig Emittenten att följa de åtaganden som anges i denna Klausul 15. Varje åtagande nedan som hänvisar till någon Garant ska göras av sådan Garant enligt Garanti- och Efterlevnadsavtalet.

15.1 Överföringar

15.1.1 Emittenten ska inte, och ska se till att inget av dess Dotterbolag ska:

- (a) förklara, göra eller betala någon utdelning eller annan överföring (eller ränta på någon obetald utdelning, kostnad, avgift eller annan överföring) (vare sig kontant eller i natura) på eller med avseende på dess aktiekapital (eller någon klass av dess aktiekapital);
- (b) lösa in, återköpa, förringa, dra tillbaka eller återbetala något av sitt aktiekapital, eller besluta att göra det;
- (c) göra några betalningar av kapitalbelopp eller kapitaliserad eller upplupen ränta under någon Efterställd Skuld eller annat aktieägarlån; eller
- (d) göra andra liknande överföringar eller värdeöverföringar till Emittentens eller dess Dotterbolags direkta och indirekta aktieägare eller Närstående till sådana direkta och indirekta aktieägare (punkterna (a) till (c) är var och en ”**Begränsad Betalning**”)

15.1.2 Oaktat Klausul 15.1.1 får en Begränsad Betalning göras om den utgör en Tillåten Överföring:

15.2 **Upptagande till handel av Obligationerna**

Emittenten ska göra sitt yttersta för att säkerställa att (utan att det påverkar de rättigheter som en obligationsinnehavare har enligt Klausul 11.4 (*Tvingande återköp på grund av Ägarförändring eller Noteringsmisslyckande (säljoption)*)):

- (a) de Obligationer som emitteras i den Initiala Obligationsemissionen upptas till handel på företagsobligationslistan vid Nasdaq Stockholm eller, om sådan upptagning till handel inte är möjlig att erhålla eller bibehålla, upptas till handel på annan Reglerad Marknad inom tolv (12) månader efter den Första Emissionsdagen; och
- (b) vid varje Efterföljande Obligationsemission, de Efterföljande Obligationerna tas upp till handel på den relevanta Reglerade Marknaden senast (12) månader efter emissionen av de relevanta Efterföljande Obligationerna.

15.3 **Verksamhetens art**

Emittenten ska se till att ingen betydande förändring görs av den allmänna karaktären av den verksamhet som bedrivs av Koncernen per Första Emissionsdagen om en sådan betydande förändring skulle ha en Väsentlig Negativ Effekt.

15.4 **Finansiell Skuldsättning**

Emittenten ska inte, och ska se till att inget annat Koncernbolag ska, uppta, förlänga, upprätthålla, förnya eller utöka någon Finansiell Skuldsättning, dock under förutsättning att Emittenten och dess Dotterbolag har rätt att uppta, förlänga, upprätthålla, förnya eller utöka Finansiell Skuldsättning som utgör Tillåten Skuldsättning.

15.5 **Clean down-period**

Emittenten ska se till att det under varje kalenderår finns en period om fem (5) på varandra följande kalenderdagar under vilken det utestående beloppet under någon Super Senior RCF, minus Koncernens Kontanta och Likvida Medel, uppgår till noll eller mindre. Minst 3 månader ska förflyta mellan två sådana perioder. Efterlevnad ska bekräftas i det Efterlevnadsintyg som utfärdas tillsammans med varje Årsredovisning.

15.6 **Negativ pantsättning**

Emittenten ska inte, och ska se till att inget annat Koncernbolag ska, skapa eller tillåta att existera, behålla, tillhandahålla, förlänga eller förnya någon säkerhet över någon av dess tillgångar (nuvarande eller framtida) för att säkra någon Finansiell Skuldsättning, med undantag för Tillåten Säkerhet.

15.7 **Utlåning**

Emittenten ska inte, och ska se till att inget annat Koncernbolag ska, ge ut några lån i någon form till någon annan part än (med förbehåll för Borgenärsavtalet (om ingånget)):

- (a) till andra Koncernbolag; eller
- (b) inom ramen för den normala affärsverksamheten.

15.8 **Avyttring av tillgångar**

Med förbehåll för villkoren i Borgenärsavtalet (om ingånget), ska Emittenten inte, och ska se till att inget annat Koncernbolag säljer eller på annat sätt avyttrar några aktier i något Väsentligt Koncernbolag eller alla eller väsentligen alla tillgångar eller verksamheter i något Väsentligt Koncernbolag till någon person som inte är Emittenten eller något av dess helägda Dotterbolag, såvida inte transaktionen genomförs på armlängds avstånd och förutsatt att den inte har en Väsentlig Negativ Effekt.

15.9 **Fusioner och uppdelningar**

Med förbehåll för villkoren i Borgenärsavtalet (om ingånget), ska Emittenten inte ingå i någon sammanslagning, uppdelning, fusion eller rekonstruktion annat än under en koncernintern omorganisation på solvent basis där Emittenten är den överlevande enheten.

15.10 **Ytterligare Säkerhet och Garanter**

15.10.1 Emittenten ska i det Efterlevnadsintyg som levereras i samband med varje Årsredovisning nominera eventuella Ytterligare Garanter som krävs för att uppfylla Garantitäckningstestet.

15.10.2 Med förbehåll i varje enskilt fall för de Överenskomna Säkerhetsprinciperna och villkoren i Borgenärsavtalet (om ingånget), ska Emittenten senast nittio (90) kalenderdagar efter publiceringen av varje Årsredovisning förse Agenten med följande dokument och bevis:

- (a) Registreringsbevis, bolagsordning och bolagsbeslut (som godkänner de relevanta Finansieringsdokumenten och bemyndigar en eller flera firmatecknare att underteckna de relevanta Finansieringsdokumenten) som visar att de Finansieringsdokument som anges i punkterna (b) och (c) nedan har undertecknats i vederbörlig ordning;
- (b) bevis för att varje Ytterligare Garant har ingått eller anslutit sig till Garanti- och Efterlevnadssavtalet som en Garant och Borgenärsavtalet (om något); och
- (c) kopior av Transaktionssäkerhetsdokument avseende Koncernens aktier i varje Koncernföretag som identifieras som ett Väsentligt Koncernföretag i det Efterlevnadsintyg som levereras tillsammans med Årsredovisningen, vederbörligen undertecknade av den relevanta aktieägaren, inklusive bevis för att alla dokument som ska levereras till Agenten enligt sådant Transaktionssäkerhetsdokument och alla fullgörandekrav enligt detta har levererats eller kommer att levereras i enlighet med villkoren i sådant Transaktionssäkerhetsdokument.

15.10.3 Med förbehåll i varje enskilt fall för de Överenskomna Säkerhetsprinciperna och villkoren i Borgenärsavtalet (om något), ska Emittenten inom femton (15) Bankdagar från den dag då ett Koncernbolag har beviljat ett Väsentligt Koncerninternt Lån, se till att sådant Väsentligt Koncerninternt Lån ställs som säkerhet för alla utestående belopp under Finansieringsdokumenten.

15.10.4 I fråga om Klausul 15.10.2 ovan, i förhållande till varje part till ett Finansieringsdokument som avses ovan som inte är registrerat i Sverige eller ett Finansieringsdokument som regleras av icke-svensk lag, ska Emittenten tillhandahålla ett rättsutlåtande om korrekt utförande och

verkställbarhet utfärdat till Agenten av en ansedd advokatbyrå och i form och innehåll som är tillfredsställande för Agenten som agerar rimligt.

15.11 **Affärer med närstående parter**

Emittenten ska, och ska se till att varje annat Koncernbolag ska, genomföra alla affärer (andra än Tillåtna Överföringar) med de direkta och indirekta aktieägarna i Koncernbolagen (exklusive andra Koncernbolag) och/eller alla Närstående till sådana direkta och indirekta aktieägare (exklusive andra Koncernbolag) på armlängds avstånd.

15.12 **Efterlevnad av lag**

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

15.13 **Kammarkollegielånen**

Emittenten ska inte, och ska se till att inget annat Koncernbolag, gör några förskottsbetalningar eller återbetalningar av det utestående kapitalbeloppet under Kammarkollegielånen, förutsatt att Emittenten, eller något annat Koncernbolag, får (a) återbetala Kammarkollegiet I-lånet på den angivna förfallodagen om antingen (i) Belåningsgradstestet uppfylls (testat på *pro forma* basis) eller (ii) sådan återbetalning finansieras i sin helhet genom ett kapitaltillskott i kontanter i Emittenten i form av en aktieemission, ovillkorat kapitaltillskott eller Efterställd Skuld och (b) återbetala Kammarkollegiet II-lånet på den angivna förfallodagen. För att undvika tvivel, ska denna bestämmelse inte förbjuda Emittenten eller något annat Koncernbolag från att göra planerade räntebetalningar under Kammarkollegielånen.

16 **UPPSÄGNING AV OBLIGATIONERNA**

Var och en av de händelser eller omständigheter som anges i denna Klausul 16 är en Uppsägningsgrund (med undantag för Klausul 16.11 (*Uppsägning*) och Klausul 16.12 (*Fördelning av intäkter*)).

16.1 **Utebliven betalning**

Emittenten eller en Garant underlåter att betala ett belopp på förfallodagen i enlighet med Finansieringsdokumenten, såvida inte underlåtenheten att betala beror på ett administrativt eller tekniskt fel och betalning sker inom fem (5) CSD-Bankdagar efter förfallodagen.

16.2 **Underhållskovenant**

Emittenten misslyckas med att uppfylla Underhållskovenanten på något Referensdatum.

16.3 **Bizcap-lånet**

Bizcap-lånet refinansieras inte med intäkterna från den Initiala Obligationsemissionen på Första Emissionsdagen.

16.4 Övriga förpliktelser

Emittenten eller någon annan medlem av Koncernen uppfyller inte sina respektive skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten andra än de som avses i Klausul 16.1 (*Utebliven betalning*), Klausul 16.2 (*Underhållskovenant*) eller 16.3 (*Bizcap-lånet*) ovan, såvida inte underlåtenheten att uppfylla:

- (a) kan avhjälpas; och
- (b) avhjälpas inom femton (15) Bankdagar från det tidigare av:
 - (i) att Agenten skriftligen begär att Emittenten ska åtgärda sådan bristande efterlevnad; och
 - (ii) att Emittenten blir medveten om den bristande efterlevnaden.

16.5 Cross-betalningsförsummelse och cross-acceleration

En Finansiell Skuldsättning i ett Väsentligt Koncernbolag är inte betald vid förfallodagen eller inom någon ursprungligen tillämplig anståndsperiod, eller förklaras förfallen till betalning före dess angivna förfallodag till följd av en uppsägningsgrund (oavsett hur den beskrivs), dock under förutsättning att ingen Uppsägningsgrund kommer att inträffa enligt denna Klausul 16.5 om inte summan för den Finansiella Skuldsättningen individuellt eller sammantaget överstiger ett belopp motsvarande 1 000 000 SEK (eller motsvarande i andra valutor) och under förutsättning att det inte gäller för någon Finansiell Skuldsättning till ett Koncernbolag.

16.6 Insolvens

- (a) Något Väsentligt Koncernbolag kan inte eller medger att det inte kan betala sina skulder när de förfaller till betalning eller förklaras oförmöget att betala sina skulder enligt tillämplig lag, ställer in betalningarna för sina skulder i allmänhet eller, på grund av faktiska eller förväntade finansiella svårigheter, inleder förhandlingar med sina borgenärer i allmänhet (andra än borgenärerna enligt Finansieringsdokumenten) i syfte att omlägga sin Finansiella Skuldsättning; eller
- (b) ett moratorium förklaras med avseende på ett Väsentligt Koncernbolags Finansiella Skuldsättning.

16.7 Insolvensförfaranden

- (a) Alla företagshändelser, rättsliga förfaranden eller andra förfaranden vidtas i förhållande till:
 - (i) betalningsinställelse, likvidation, upplösning, förvaltning eller företagsrekonstruktion (genom frivillig överenskommelse, ackordsuppgörelse eller på annat sätt) av något Väsentligt Koncernbolag;
 - (ii) förordnandet av en likvidator, konkursförvaltare, rekonstruktör, förvaltare eller annan liknande befattningshavare avseende ett Väsentligt Koncernbolag; eller
 - (iii) något motsvarande förfarande eller steg vidtas i någon jurisdiktion avseende något Väsentligt Koncernbolag.

(b) Punkt (a) ovan ska inte tillämpas på:

- (i) förfaranden eller framställningar som bestrids i god tro och som avskrivs, vilandeförklaras eller avvisas inom sextio (60) kalenderdagar från inledandet eller, om tidigare, från det datum då det annonserades; eller
- (ii) i förhållande till andra Koncernbolag än Emittenten, solventa likvidationer.

16.8 **Borgenärsprocess**

Expropriation, kvarstad, beslag, utmätning, eller en likartad process i någon jurisdiktion som påverkar någon tillgång eller tillgångar i något Väsentligt Koncernbolag med ett sammanlagt värde om minst 1 000 000 SEK (eller motsvarande i annan valuta eller valutor) och som inte upphävs inom loppet av sextio (60) kalenderdagar.

16.9 **Omöjlighet eller olaglighet**

Det är eller blir omöjligt eller olagligt för Emittenten eller något annat Koncernbolag att uppfylla eller utföra någon av bestämmelserna i Finansieringsdokumenten eller om skyldigheterna enligt Finansieringsdokumenten inte är, eller upphör att vara, lagliga, giltiga, bindande och verkställbara, förutsatt att det har en Väsentlig Negativ Effekt.

16.10 **Fortsättning av verksamheten**

Ett Väsentligt Koncernbolag upphör att bedriva sin verksamhet (förutom om det beror på (i) en solvent likvidation av ett Väsentligt Koncernbolag annat än Emittenten eller (ii) en tillåten avyttring, fusion eller uppdelning) och förutsatt, i förhållande till en avveckling av ett Väsentligt Koncernbolag annat än Emittenten, att en sådan avveckling sannolikt kommer att ha en Väsentlig Negativ Effekt.

16.11 **Uppsägning**

- 16.11.1 Med förbehåll för villkoren i Borgenärsavtalet (om ingånget), om en Uppsägningsgrund har inträffat och pågår, har Agenten rätt att, och ska efter skriftlig begäran från en Obligationsinnehavare (eller flera Obligationsinnehavare) som representerar minst femtio (50.00) procent av det Justerade Nominella Beloppet (sådan begäran ska, om den görs av flera Obligationsinnehavare, göras av dem gemensamt) eller efter en instruktion eller ett beslut i enlighet med Klausul 16.11.3 eller 16.11.5, för Obligationsinnehavarnas räkning, genom meddelande till Emittenten säga upp Obligationerna och förklara samtliga, men inte endast vissa, av Obligationerna förfallna till betalning omedelbart eller vid ett sådant senare datum som Agenten bestämmer (ett sådant senare datum får inte infalla senare än tjugo (20) Bankdagar från det datum då Agenten gjorde en sådan förklaring) och utöva någon eller alla av sina rättigheter, rättsmedel, befogenheter och diskretioner enligt Finansieringsdokumenten.
- 16.11.2 Agenten får inte säga upp Obligationerna i enlighet med Klausul 16.11.1 med hänvisning till en specifik Uppsägningsgrund om den inte längre pågår eller om det har beslutats, i enlighet med dessa Villkor, att avstå från sådan Uppsägningsgrund (tillfälligt eller permanent). Om ett moratorium inträffar kommer dock inte upphörandet av detta moratorium att förhindra uppsägning för betalning i förtid på de grunder som anges i Klausul 16.11.1.
- 16.11.3 Agenten ska underrätta Obligationsinnehavarna om en Uppsägningsgrund inom fem (5) Bankdagar från den dag då Agenten mottog meddelande om eller fick faktisk kännedom om

att en Uppsägningsgrund har inträffat och pågår. Oaktat det ovan sagda får Agenten skjuta upp ett meddelande om en Uppsägningsgrund (annat än i förhållande till Klausul 16.1 (*Utebliven betalning*)) fram till den tidpunkt som anges i Klausul 16.11.4 så länge som, enligt Agentens rimliga uppfattning, ett sådant uppskjutande är i Obligationsinnehavarnas intresse som grupp. Agenten ska alltid ha rätt att ta den tid som krävs för att avgöra om en händelse utgör en Uppsägningsgrund.

- 16.11.4 Agenten ska, inom tjugo (20) Bankdagar från den dag då Agenten mottog meddelande om eller på annat sätt fick faktisk kännedom om att en Uppsägningsgrund har inträffat och fortgår, besluta om Obligationerna ska inlösas i förtid. Om Agenten har beslutat att inte säga upp Obligationerna ska Agenten, så snart som möjligt, underrätta Obligationsinnehavarna om att det föreligger en rätt till uppsägning och inhämta instruktioner från Obligationsinnehavarna enligt bestämmelserna i Klausul 17 (*Beslut av Obligationsinnehavare*). Om Obligationsinnehavarna röstar för uppsägning och instruerar Agenten att säga upp Obligationerna ska Agenten omedelbart förklara Obligationerna uppsagda. Om orsaken till uppsägningen enligt Agentens bedömning har upphört före uppsägningen ska Agenten emellertid inte säga upp Obligationerna. Agenten ska i sådant fall, så snart som möjligt, underrätta Obligationsinnehavarna om att skälet för uppsägning har upphört. Agenten ska alltid ha rätt att ta den tid som krävs för att överväga om en inträffad händelse utgör en Uppsägningsgrund.
- 16.11.5 Om Obligationsinnehavarna, utan föregående initiativ till beslut från Agenten eller Emittenten, har fattat ett beslut om uppsägning i enlighet med Klausul 17 (*Beslut av Obligationsinnehavare*), ska Agenten omedelbart förklara Obligationerna uppsagda. Agenten är dock inte skyldig att vidta åtgärder om Agenten anser att skäl för uppsägning inte föreligger, såvida inte de instruerande Obligationsinnehavarna skriftligen samtycker till att hålla Agenten skadeslös från varje förlust eller ansvar och, om Agenten så begär efter eget gottfinnande, ställa tillräcklig säkerhet för sådan ersättning.
- 16.11.6 Om Obligationerna förklaras förfallna till betalning i enlighet med bestämmelserna i denna Klausul 16 ska Agenten vidta alla rimliga åtgärder som är nödvändiga för att återvinna utestående belopp under Obligationerna.
- 16.11.7 Om rätten att säga upp Obligationerna är baserad på ett beslut av en domstol, en skiljedomstol eller en statlig myndighet, är det inte nödvändigt att beslutet har blivit verkställbart enligt någon tillämplig bestämmelse eller att överklagandeperioden har löpt ut för att skäl för uppsägning ska anses föreligga.
- 16.11.8 För undvikande av tvivel kan Obligationerna inte sägas upp och förfalla till betalning i förtid enligt denna Klausul 16 utan relevant beslut av Agenten eller efter instruktioner från Obligationsinnehavarna enligt Klausul 17 (*Beslut av Obligationsinnehavare*).
- 16.11.9 Om Obligationerna förklaras förfallna till betalning i enlighet med denna Klausul 16 ska Emittenten lösa in alla Obligationer med ett belopp per Obligation tillsammans med en premie på det förfallna beloppet som anges i definitionen Köptionsbelopp för den relevanta perioden, och ska om sådan förtida inlösen inträffar före den Första Inlösendagen vara det pris

som anges i punkt (b) i definitionen Köpoptionsbelopp, i varje fall, tillsammans med upplupen men obetald ränta.

16.12 **Fördelning av intäkter**

16.12.1 Om Obligationerna har förklarats förfallna till betalning i enlighet med denna Klausul 16, ska Alla betalningar av Emittenten eller någon Garant avseende Obligationerna och intäkter som erhålls genom verkställighet av något Transaktionssäkerhetsdokument göras och/eller fördelas i enlighet med Borgenärsavtalet (om något) och ska, innan ett Borgenärsavtal ingås, göras och/eller fördelas i följande prioritetsordning:

- (a) *för det första*, i eller mot betalning *pro rata* av (i) alla obetalda avgifter, kostnader, utgifter och ersättningar som Emittenten ska betala till Agenten, (ii) andra kostnader, utgifter och ersättningar hänförliga till förtida lösen av Obligationerna eller skyddet av Obligationsinnehavarnas rättigheter, (iii) eventuella icke ersatta kostnader som Agenten ådragit sig för externa experter, och (iv) eventuella icke ersatta kostnader och utgifter som Agenten ådragit sig i samband med ett Obligationsinnehavarmöte eller ett Skriftligt Förfarande;
- (b) *för det andra*, i eller mot betalning *pro rata* av upplupen men obetald ränta under Obligationerna (ränta som förfaller på en tidigare Räntebetalningsdag ska betalas före ränta som förfaller på en senare Räntebetalningsdag)
- (c) *för det tredje*, i eller mot betalning *pro rata* av obetalt kapitalbelopp enligt Obligationerna; och
- (d) *för det fjärde*, i eller mot betalning *pro rata* av alla andra kostnader eller utestående belopp som är obetalda enligt Finansieringsdokumenten.

16.12.2 Eventuella överskjutande medel efter tillämpningen av intäkter i enlighet med (a) till (d) ovan ska betalas till Emittenten eller någon Garant (i förekommande fall).

16.12.3 Om en Obligationsinnehavare eller annan part har betalat avgifter, kostnader, utgifter eller ersättningar som avses i Klausul 16.12.1 ska sådan Obligationsinnehavare eller annan part ha rätt till återbetalning genom en motsvarande överföring i enlighet med Klausul 16.12.1.

16.12.4 Medel som Agenten erhåller (direkt eller indirekt) i samband med uppsägning av Obligationerna utgör redovisningsmedel enligt lagen (1944:181) om redovisningsmedel och ska hållas på ett separat bankkonto för Obligationsinnehavarnas och övriga berörda parter räkning. Agenten ska ombesörja betalning av sådana medel i enlighet med denna Klausul 16.12 så snart det är rimligen praktiskt.

16.12.5 Om Emittenten, någon Garant eller Agenten ska göra någon betalning enligt denna Klausul 16.12 ska Emittenten eller Agenten, beroende på vad som är tillämpligt, underrätta Obligationsinnehavarna om sådan betalning minst tio (10) Bankdagar innan betalningen görs. Sådant meddelande ska ange Avstämningsdagen, betalningsdagen och det belopp som ska

betalas. Oaktat det föregående ska, för all Ränta som förfallit till betalning men inte betalats, den Avstämningsdag som anges i Klausul 9.1 gälla.

17 BESLUT AV OBLIGATIONSINNEHAVARE

17.1 Begäran om beslut

- 17.1.1 En begäran från Agenten om ett beslut av Obligationsinnehavarna i en fråga som rör dessa Villkor ska (enligt Agentens val) behandlas på ett Obligationsinnehavarmöte eller genom ett Skriftligt Förfarande.
- 17.1.2 En begäran av Emittenten eller en Innehavare (eller flera Innehavare) som representerar minst tio (10,00) procent av det Justerade Nominella Beloppet (en sådan begäran ska göras gemensamt om den görs av flera Obligationsinnehavare) om ett beslut av Obligationsinnehavarna i ett ärende som rör dessa Villkor ska ställas till Agenten och behandlas på ett Obligationsinnehavarmöte eller genom ett Skriftligt Förfarande, enligt Agentens beslut. Den person som begär beslutet kan föreslå formen för beslutsfattandet, men om det enligt Agentens uppfattning är lämpligare att ett ärende behandlas på ett Obligationsinnehavarmöte än genom ett Skriftligt Förfarande, ska det behandlas på ett Obligationsinnehavarmöte.
- 17.1.3 Agenten får avstå från att sammankalla ett Obligationsinnehavarmöte eller inleda ett Skriftligt Förfarande om det föreslagna beslutet måste godkännas av någon Person utöver Obligationsinnehavarna och sådan Person har informerat Agenten om att ett godkännande inte kommer att ges eller att det föreslagna beslutet inte är förenligt med tillämplig lag.
- 17.1.4 Agenten ska inte vara ansvarig för innehållet i en kallelse till ett Obligationsinnehavarmöte eller ett meddelande avseende ett Skriftligt Förfarande såvida inte och i den mån den innehåller information som Agenten har tillhandahållit.
- 17.1.5 Om Agenten inte sammankallar ett Obligationsinnehavarmöte eller inleder ett Skriftligt Förfarande i enlighet med dessa Villkor, utan att Klausul 17.1.3 är tillämplig, får den Person som begär ett beslut av Obligationsinnehavarna själv sammankalla ett sådant Obligationsinnehavarmöte eller inleda ett sådant Skriftligt Förfarande, beroende på vad som är tillämpligt. Om den begärande Personen är en Obligationsinnehavare ska Emittenten på begäran av sådan Obligationsinnehavare förse Obligationsinnehavaren med nödvändig information från Skuldregistret för att sammankalla och hålla Obligationsinnehavarmötet eller inleda och genomföra det Skriftliga Förfarandet, beroende på vad som är tillämpligt. Om ingen Person har utsetts av Agenten att öppna Obligationsinnehavarmötet, ska mötet öppnas av en Person som utsetts av den begärande Personen.
- 17.1.6 Om Emittenten vill ersätta Agenten kan den sammankalla ett Obligationsinnehavarmöte i enlighet med Klausul 17.2.1 eller inleda ett Skriftligt Förfarande genom att skicka meddelande i enlighet med Klausul 17.3.1. Efter en begäran från Obligationsinnehavarna i enlighet med Klausul 20.4.3 ska Emittenten senast fem (5) Bankdagar efter mottagandet av en sådan begäran (eller vid sådan senare tidpunkt som kan vara nödvändig av tekniska eller administrativa skäl) sammankalla ett Obligationsinnehavarmöte i enlighet med Klausul 17.2.1. Innan kallelse till ett Obligationsinnehavarmöte eller meddelande avseende ett Skriftligt Förfarande skickas ut, där det föreslås att Agenten ska ersättas, ska Emittenten

informera Agenten om detta. Emittenten ska även förse Agenten med en kopia av den avsända kallelsen eller meddelandet.

17.2 Obligationsinnehavarmöte

17.2.1 Agenten ska sammankalla ett Obligationsinnehavarmöte genom att skicka en kallelse till varje Obligationsinnehavare senast fem (5) Bankdagar efter mottagandet av en begäran från Emittenten eller en eller flera Obligationsinnehavare (eller vid sådan senare tidpunkt som kan vara nödvändig av tekniska eller administrativa skäl). Om Obligationsinnehavarmöte har begärts av en eller flera Obligationsinnehavare, ska Agenten skicka en kopia av kallelsen till Emittenten.

17.2.2 Kallelse enligt Klausul 17.2.1 ska inkludera:

- (a) tidpunkten för mötet;
- (b) platsen för mötet;
- (c) en dagordning för mötet (inklusive varje begäran om beslut från Obligationsinnehavarna);
- (d) ett fullmaktsformulär; och
- (e) om Obligationsinnehavarna måste anmäla sig i förväg för att få delta på Obligationsinnehavarmötet, ska detta anges i kallelsen.

Endast frågor som har inkluderats i kallelsen kan beslutas om på Obligationsinnehavarmötet.

17.2.3 Obligationsinnehavarmötet ska inte hållas tidigare än tio (10) Bankdagar och inte senare än tjugo (20) Bankdagar efter kallelsen.

17.2.4 Vid ett Obligationsinnehavarmöte får Emittenten, Obligationsinnehavarna (eller Obligationsinnehavarnas representanter/ombud) och Agenten närvara tillsammans med var och en av deras representanter, rådgivare och biträden. Vidare får styrelseledamöterna, den verkställande direktören och andra tjänstemän i Emittenten samt Emittentens revisorer närvara vid Obligationsinnehavarmötet. Obligationsinnehavarmötet får besluta att ytterligare personer får närvara. Om en representant/ombud ska närvara vid Obligationsinnehavarmötet istället för Obligationsinnehavaren, ska representanten/ombudet presentera en i vederbörlig ordning upprättad fullmakt eller annan handling som uppvisar behörighet att företräda Obligationsinnehavaren.

17.2.5 Utan att ändra eller göra tillägg till dessa Villkor får Agenten föreskriva sådana ytterligare bestämmelser beträffande sammankallandet och genomförandet av ett Obligationsinnehavarmöte som Agenten finner lämpliga. Sådana bestämmelser kan innefatta en möjlighet för Obligationsinnehavaren att rösta utan att personligen närvara vid mötet.

17.3 Skriftligt förfarande

17.3.1 Agenten ska inleda ett Skriftligt Förfarande inte senare än fem (5) Bankdagar efter mottagandet av en begäran från Emittenten eller en eller flera Obligationsinnehavare (eller sådan senare tidpunkt som kan vara nödvändig av tekniska eller administrativa skäl) genom att skicka ett meddelande till varje sådan Person som är registrerad som Obligationsinnehavare på Bankdagen föregående den dag då meddelandet skickas. Om det

Skriftliga Förfarandet har begärts av en eller flera Obligationsinnehavare ska Agenten skicka en kopia av meddelandet till Emittenten.

17.3.2 Ett meddelande enligt Klausul 17.3.1 ska inkludera:

- (a) varje begäran om ett beslut av Obligationsinnehavarna;
- (b) en beskrivning av skälen för varje begäran;
- (c) en specifikation av den Bankdag på vilken en person måste vara registrerad som Obligationsinnehavare för att äga rätt att rösta;
- (d) instruktioner och anvisningar om var ett formulär kan erhållas för att svara på begäran (sådan formulär ska innehålla ett val att rösta ja eller nej för varje begäran) samt ett fullmaktsformulär;
- (e) den angivna tidsperioden inom vilken Obligationsinnehavaren måste svara på begäran (sådan tidsperiod ska vara minst tio (10) Bankdagar men inte mer än tjugo (20) Bankdagar från meddelandet enligt Klausul 17.3.1); och
- (f) om röstningen ska ske elektroniskt, instruktioner för sådan röstning.

17.3.3 När den erforderliga majoritetens samtycke till det totala Justerade Nominella Beloppet i enlighet med Klausul 17.4.2 och 17.4.3 har mottagits i ett Skriftligt Förfarande, ska det relevanta beslutet anses vara antaget i enlighet med Klausul 17.4.2 eller 17.4.3, i förekommande fall, även om tidsperioden för svaromål i det Skriftliga Förfarandet ännu inte har löpt ut.

17.4 Majoritet, beslutsförhet och andra bestämmelser

17.4.1 Endast en Person som är, eller som har erhållit fullmakt eller annat bevis på bemyndigande enligt Klausul 8 (*Behörighet att representera en Obligationsinnehavare*) från en Person som är registrerad som Obligationsinnehavare:

- (a) på Avstämningsdagen före dagen för Obligationsinnehavarmöte, i fråga om Obligationsinnehavarmöte, eller
- (b) på den Bankdag som anges i meddelandet enligt Klausul 17.3.2, i fråga om ett Skriftligt Förfarande,

har rätt att utöva rösträtt som Obligationsinnehavare vid sådant Obligationsinnehavarmöte eller vid sådant Skriftligt Förfarande, under förutsättning att de relevanta Obligationerna är inkluderade i definitionen av Justerat Nominellt Belopp.

17.4.2 Följande ärenden kräver samtycke från Obligationsinnehavare som representerar minst sextiosex och två tredjedelar ($66\frac{2}{3}$) procent av det Justerade Nominella Beloppet för vilket Obligationsinnehavare röstar på ett Obligationsinnehavarmöte eller för vilka Obligationsinnehavare svarar i ett Skriftligt Förfarande i enlighet med instruktioner som ges enligt Klausul 17.3.2:

- (a) ett avstående från åtgärder med anledning av en överträdelse av, eller en ändring av, ett sådant åtagande som anges i Klausul 14 (*Finansiella koventanter*) eller 15 (*Särskilda åtaganden*);

- (b) förutom vad som uttryckligen regleras på annat ställe i det relevanta Finansieringsdokumentet, släppa någon Transaktionssäkerhet eller Garanti, i sin helhet eller delvis;
 - (c) ett tvingande utbyte av Obligationerna mot andra värdepapper;
 - (d) en minskning av kapitalbeloppet, Räntesatsen eller Räntan som ska betalas av Emittenten (annat än som ett resultat av en tillämpning av Klausul 19 (*Byte av räntebas*));
 - (e) en ändring av någon betalningsdag avseende kapitalbelopp eller Ränta eller avstående från åtgärder med anledning av en överträdelse av ett betalningsåtagande; eller
 - (f) en ändring avseende bestämmelserna i denna Klausul 17.4.2 eller Klausul 17.4.3.
- 17.4.3 Varje ärende som inte omfattas av Klausul 17.4.2 kräver samtycke från Obligationssinnehavare som representerar mer än femtio (50,00) procent av det Justerade Nominella Beloppet för vilket Obligationssinnehavare röstar på ett Obligationssinnehavarmöte eller för vilka Obligationssinnehavare svarar i ett Skriftligt Förfarande i enlighet med instruktioner lämnade enligt Klausul 17.3.2. Detta inkluderar, men är inte begränsat till, ändring av eller avstående från dessa Villkor som inte kräver en högre majoritet (annat än en ändring eller ett avstående som tillåts enligt punkterna (a) till (f) i Klausul 18.1) eller en uppsägning av Obligationerna.
- 17.4.4 Om antalet röster eller svar är lika, ska den mening som enligt ordföranden på ett Obligationssinnehavarmöte eller Agenten vid ett Skriftligt Förfarande bedöms vara mest fördelaktig för Emittenten äga företräde. Ordföranden vid ett Obligationssinnehavarmöte ska utses av Obligationssinnehavarna i enlighet med Klausul 17.4.3.
- 17.4.5 Beslutsförhet vid ett Obligationssinnehavarmöte eller vid ett Skriftligt Förfarande föreligger endast om en Obligationssinnehavare (eller flera Obligationssinnehavare) som representerar minst femtio (50) procent av det Justerade Nominella Beloppet i fråga om ett ärende enligt Klausul 17.4.2, och annars tjugo (20) procent av det Justerade Nominella Beloppet:
- (a) deltar vid Obligationssinnehavarmötet personligen eller genom telefonkonferens (eller närvarar genom vederbörligen behöriga företrädare), i fråga om Obligationssinnehavarmöte; eller
 - (b) svarar på förslaget, i fråga om ett Skriftligt Förfarande.
- 17.4.6 Om beslutsförhet inte föreligger vid ett Obligationssinnehavarmöte eller vid ett Skriftligt Förfarande, ska Agenten eller Emittenten sammankalla ett andra Obligationssinnehavarmöte (i enlighet med Klausul 17.2.1) eller initiera ett andra Skriftligt Förfarande (i enlighet med Klausul 17.3.1), förutsatt att det relevanta förslaget inte har återtagits av den eller de Personer som initierade förfarandet för Obligationssinnehavarnas samtycke. Kravet på beslutsförhet i Klausul 17.4.5 ska inte tillämpas på ett sådant andra Obligationssinnehavarmöte eller Skriftligt Förfarande.
- 17.4.7 Varje beslut som utvidgar eller ökar skyldigheterna för Emittenten eller Agenten, eller begränsar, minskar eller utsläcker rättigheter eller förmåner för Emittenten eller Agenten, i

enlighet med dessa Villkor sker med förbehåll för Emittentens eller Agentens samtycke, beroende på vad som är tillämpligt.

- 17.4.8 En Obligationsinnehavare som innehar mer än en Obligation behöver inte använda alla sina röster eller avge alla de röster som Obligationsinnehavaren är berättigad till på samma sätt och kan efter eget gottfinnande använda eller avge endast vissa av sina röster.
- 17.4.9 Emittenten får inte, direkt eller indirekt, erlagga betalning, eller se till att betalning erläggs, till förmån för någon Obligationsinnehavare för eller som ett incitament till något samtycke enligt dessa Villkor, såvida inte sådan ersättning erbjuds till samtliga Obligationsinnehavare som lämnar samtycke vid det relevanta Obligationsinnehavarmötet eller genom ett Skriftligt Förfarande, och inom den tidsperiod som föreskrivs för ersättningsens utbetalning eller inom tidsperioden för svar i det Skriftliga Förfarandet, i förekommande fall.
- 17.4.10 Ett ärende som beslutats vid ett behörigen sammankallat och genomfört Obligationsinnehavarmöte eller genom ett Skriftligt Förfarande är bindande för samtliga Obligationsinnehavare, oavsett om de närvarat eller representerats vid Obligationsinnehavarmötet eller har svarat i det Skriftliga Förfarandet. Obligationsinnehavare som inte har antagit eller röstat för ett beslut ska inte hållas ansvariga för eventuella skador som detta kan orsaka andra Obligationsinnehavare.
- 17.4.11 Alla kostnader och utgifter som Emittenten eller Agenten ådragit sig i syfte att sammankalla ett Obligationsinnehavarmöte eller i syfte att genomföra ett Skriftligt Förfarande, inklusive rimligt arvode till Agenten, ska betalas av Emittenten.
- 17.4.12 Om ett beslut ska fattas av Obligationsinnehavarna i en fråga som rör dessa Villkor, ska Emittenten omedelbart på begäran av Agenten tillhandahålla Agenten ett intyg som anger antalet Obligationer som innehas av Koncernbolag eller (såvitt Emittenten känner till) deras Närstående, oavsett om sådan Person är direkt registrerad som ägare av sådana Obligationer. Agenten ansvarar inte för riktigheten i sådant intyg och är inte heller ansvarig för att på annat sätt avgöra om en Obligation ägs av ett Koncernbolag eller en Närstående till ett Koncernbolag.
- 17.4.13 Information om fattade beslut vid ett Obligationsinnehavarmöte eller genom ett Skriftligt Förfarande ska omedelbart skriftligen meddelas till Obligationsinnehavarna och publiceras på Emittentens och Agentens webbplatser, även om underlåtelse att göra detta inte medför att något beslut som fattats eller röstresultat som uppnåtts är ogiltigt. Protokollet från det relevanta Obligationsinnehavarmötet eller Skriftliga Förfarandet ska på begäran av en Obligationsinnehavare skickas till denne av Emittenten eller Agenten, i tillämpliga fall.

18 ÄNDRINGAR OCH AVSTÅENDEN

- 18.1 Emittenten och Agenten (som agerar på uppdrag av Obligationsinnehavare) kan skriftligen enas om att ändra Finansieringsdokumenten eller bortse från en bestämmelse i Finansieringsdokumenten, förutsatt att Agenten är övertygad om att en sådan ändring eller ett sådant undantag:
 - (a) inte är till nackdel för Obligationsinnehavarnas intressen;
 - (b) görs enbart i syfte att avhjälpa uppenbara fel eller misstag;

- (c) krävs enligt gällande rätt, domstolsavgörande eller beslut av vederbörlig myndighet;
 - (d) är nödvändigt för att uppta Obligationerna till handel på Nasdaq Stockholm (eller någon annan Reglerad Marknad, såsom tillämpligt), förutsatt att en sådan ändring eller ett sådant undantag inte får en väsentligt negativ inverkan på Obligationsinnehavares rättigheter;
 - (e) har blivit behörigen godkänt av Obligationsinnehavarna i enlighet med Klausul 17 (*Beslut av Obligationsinnehavare*) och har erhållit alla förhandsvillkor som anges för att Innehavarnas godkännande ska gälla; eller
 - (f) Agenten är övertygad om att sådan ändring eller sådant undantag görs i enlighet med Klausul 19 (*Byte av räntebas*).
- 18.2 Agenten ska omedelbart meddela Obligationsinnehavarna om ändringar eller undantag som görs i enlighet med Klausul 18.1, med angivande av vilket datum då ändringen eller undantaget träder i kraft, och säkerställa att ändringar av dessa Villkor är tillgängliga på Emittentens och Agentens hemsidor. Emittenten ska säkerställa att ändringar av dessa Villkor är vederbörligen registrerade hos CSD och varje annan relevant organisation eller myndighet.
- 18.3 En ändring av eller ett undantag från Finansieringsdokumenten ska träda i kraft det datum som beslutas vid Obligationsinnehavarmötet, genom Skriftligt Förfarande eller av Agenten, i förekommande fall.

19 BYTE AV RÄNTEBAS

19.1 Allmänt

- 19.1.1 Varje beslut som tas av en Oberoende Rådgivare, Emittenten eller Obligationsinnehavarna i enlighet med denna Klausul 19 ska vid varje tidpunkt göras av sådan Oberoende Rådgivare, Emittenten eller Obligationsinnehavarna (såsom tillämpligt) som agerar i god tro, på ett affärsmässigt ansvarsfullt sätt och med hänvisning till relevant marknadsinformation.
- 19.1.2 Om en Räntebashändelse har inträffat ska denna Klausul 19 ha företräde framför vad som gäller enligt alternativen i (b) till (d) i definitionen av STIBOR.

19.2 Definitioner

19.2.1 I denna Klausul 19:

”Ersättande Räntebas” avser:

- (a) den skärm- eller jämförelseränta, och den metodologi för beräkning av löptid samt beräkningsmetoder med hänsyn till skuldinstrument med liknande räntevillkor som Obligationerna, som formellt rekommenderas av Relevant Nomineringsorgan som efterträdare eller ersättare till Räntebasen; eller
- (b) om ingen sådan ränta kunnat utses enligt (a) ovan, sådan annan ränta som den Oberoende Rådgivaren bestämmer är mest jämförbar med Räntebasen.

För undvikande av tvivel, om Ersättande Räntebas skulle upphöra att finnas ska denna definition tillämpas *mutatis mutandis* på sådan ny Ersättande Räntebas.

”Oberoende Rådgivare” avser ett oberoende finansinstitut eller väl ansedd rådgivare på skuldkapitalmarknaderna där Räntebasen vanligen används.

”Offentliggörande av Räntebashändelsen” avser ett offentligt uttalande eller publikt publicerad information enligt vad som anges i punkterna (b) till (e) i definitionen av Räntebashändelse om att händelser eller omständigheter som anges däri kommer att inträffa.

”Relevant Nomineringsorgan” avser, med förbehåll för tillämplig lagreglering, i första hand relevant tillsynsmyndighet och i andra hand tillämplig centralbank, eller arbetsgrupp eller kommitté på uppdrag av någon av dessa eller, i tredje hand, Finansiella stabilitetsrådet eller någon del därav.

”Räntebashändelse” är en eller flera av följande händelser:

- (a) att Räntebasen (för den relevanta Ränteperioden) har upphört att existera eller upphört att tillhandahållas i minst fem (5) på varandra följande Bankdagar till följd av att Räntebasen (för den relevanta Ränteperioden) upphör att beräknas eller administreras;
- (b) ett offentligt uttalande eller publikt publicerad information från (i) tillsynsmyndigheten för Administratören av Räntebasen eller (ii) Administratören av Räntebasen med information om att Administratören av Räntebasen inte längre tillhandahåller aktuell Räntebas (för den relevanta Ränteperioden) permanent eller på obestämd tid och att det vid tidpunkten för uttalandet eller publiceringen ingen efterträdande administratör har utsetts eller förväntas utses att fortsätta tillhandahålla Räntebasen;
- (c) ett offentligt uttalande eller publikt publicerad information i vartdera fallet från tillsynsmyndigheten för Administratören av Räntebasen att Räntebasen (för den relevanta Ränteperioden) inte längre är representativ för den underliggande marknaden som Räntebasen är avsedd att representera och Räntebasens representativitet kommer inte att kunna återställas, enligt tillsynsmyndigheten för Administratören av Räntebasen;
- (d) ett offentligt uttalande eller publikt publicerad information i vartdera fallet från tillsynsmyndigheten för Administratören av Räntebasen med konsekvensen att det är olagligt för Emittenten eller Betalningsagenten att beräkna betalning till någon Obligationsinnehavare genom att använda aktuell Räntebas (för den relevanta Ränteperioden) eller att det av annan orsak blivit förbjudet att använda aktuell Räntebas (för den relevanta Ränteperioden);
- (e) ett offentligt uttalande eller publikt publicerad information från i vartdera fallet konkursförvaltaren för Administratören av Räntebasen eller från förvaltaren enligt krishanteringsregelverket med information enligt (b) ovan; eller
- (f) ett Offentliggörande av Räntebashändelsen har gjorts varpå den offentliggjorda Räntebashändelsen som anges i (b) till (e) ovan kommer att inträffa inom sex (6) månader.

”Räntebasändringar” har den betydelse som följer av Klausul 19.3.4.

”**Spreadjustering**” avser en spread (som kan vara positiv, negativ eller noll) eller en formel eller metod för att beräkna en spread, eller en kombination därav som ska tillämpas på en Ersättande Räntebas och som är:

- (a) formellt rekommenderad av något Relevant Nomineringsorgan i förhållande till bytet av Räntebas; eller
- (b) om (a) inte är tillämplig, den Spreadjustering som den Oberoende Rådgivaren anser skäligen att använda i syfte att i möjligaste mån eliminera eventuella värdeöverföringar mellan parterna till följd av ett ersättande av Räntebasen och som vanligen tillämpas vid liknande transaktioner på skuldkapitalmarknaden.

19.3 **Fastställande av Räntebas, Spreadjustering och Räntebasändringar**

- 19.3.1 Utan att det påverkar tillämpningen av Klausul 19.3.2 kan Emittenten, vid ett Offentliggörande av Räntebashändelse, om det är möjligt att fastställa en Ersättande Räntebas vid en sådan tidpunkt, när som helst innan den relevanta Räntebashändelsen inträffar på Emittentens bekostnad utse en Oberoende Rådgivare för att inleda förfarandet för att fastställa en Ersättande Räntebas, Spreadjustering och eventuella Räntebasändringar i syfte att fastställa, beräkna och slutligen besluta om den tillämpliga Räntebasen. För att undvika tvivel kommer Emittenten inte att vara skyldig att vidta några sådana åtgärder förrän den är skyldig att göra det enligt Klausul 19.3.2.
- 19.3.2 Om en Räntebashändelse har inträffat ska Emittenten använda alla kommersiellt rimliga ansträngningar för att, så snart det är praktiskt möjligt och på Emittentens bekostnad, utse en Oberoende Rådgivare för att inleda förfarandet för att, så snart det är kommersiellt rimligt, fastställa en Ersättande Räntebas, Spreadjusteringen och eventuella Räntebasändringar i syfte att fastställa, beräkna och slutligen besluta om den tillämpliga Räntebasen.
- 19.3.3 Om Emittenten underlåter att utse en Oberoende Rådgivare i enlighet med Klausul 19.3.2, ska Obligationsinnehavarna, om så beslutas vid ett Obligationsinnehavarmöte eller genom Skriftligt Förfarande, ha rätt att utse en Oberoende Rådgivare (på Emittentens bekostnad) för de ändamål som anges i Klausul 19.3.2. Om en Uppsägningsgrund har inträffat och pågår, eller om Emittenten underlåter att utföra någon annan åtgärd som anges i Klausul 19.3 till 19.6, får Agenten (som agerar på instruktioner av Obligationsinnehavarna) i den utsträckning det är nödvändigt genomföra ändringar av Räntebasen utan Emittentens medverkan.
- 19.3.4 Den Oberoende Rådgivaren ska också inleda förfarandet för att fastställa eventuella tekniska, administrativa eller operativa ändringar som krävs för att säkerställa att en Ersättande Räntebas fungerar korrekt eller för att återspegla antagandet av en sådan Ersättande Räntebas på ett sätt som i huvudsak överensstämmer med marknadspraxis (**”Räntebasändringar”**).
- 19.3.5 Förutsatt att en Ersättande Räntebas tillämplig Spreadjustering och eventuella Räntebasändringar har slutligt beslutats senast före den relevanta Räntebestämningsdag avseende den närmast påföljande Ränteperioden, ska de träda i kraft med verkan från och med början av den närmast påföljande Ränteperioden, alltid med förbehåll för eventuella tekniska

begränsningar hos CSD och eventuella beräkningsmetoder som är tillämpliga på sådan Ersättande Räntebas.

19.4 **Tillfälliga åtgärder**

19.4.1 Om en Räntebashändelse som anges i någon av punkterna (a) till (e) i definition av Räntebashändelsen har inträffat men ingen Ersättande Räntebas och Spreadjustering har slutligt beslutats före den relevanta Räntebestämningsdag som avser nästkommande Ränteperiod eller om sådan Ersättande Räntebas och Spreadjustering har slutligt beslutats men på grund av tekniska begränsningar hos CSD inte kan tillämpas i förhållande till den relevanta Räntebestämningsdagen, ska den Räntesats som tillämpas på den nästföljande Ränteperioden vara:

- (a) om den tidigare Räntebasen är tillgänglig, fastställd enligt de villkor som hade tillämpats vid fastställande av Räntebasen om ingen Räntebashändelse hade inträffat; eller
- (b) om den tidigare Räntebasen inte längre är tillgänglig eller inte kan användas enligt tillämpliga lagar eller regler, likvärdig med den Räntesats som fastställts för den närmast föregående Ränteperioden.

19.4.2 För undvikande av tvivel ska Klausul 19.4.1 endast tillämpas på den nästföljande Ränteperioden och efterföljande Ränteperioder är föremål för senare drift och ändringar som anges i denna Klausul 19. Detta begränsar dock inte tillämpningen av Klausul 19.4.1 för efterföljande Ränteperioder, om alla relevanta åtgärder som anges i denna Klausul 19 har vidtagits, men utan framgång.

19.5 **Meddelanden etc.**

Innan den Ersättande Räntebasen, den tillämpliga Spreadjusteringen och eventuella Räntebasändringar träder i kraft ska Emittenten omedelbart, efter den Oberoende Rådgivarens slutliga beslut om någon Ersättande Räntebasen, Spreadjusteringen och eventuella Räntebasändringar, meddela detta till Agenten, Betalningsagenten, Emissionsinstitutet och Obligationsinnehavare i enlighet med Klausul 26 (*Meddelanden och pressmeddelanden*) och CSD. Meddelandet ska även innehålla information om ikraftträdandedatum för ändringarna. Om Obligationerna är upptagna till handel på en börs, ska Emittenten även meddela ändringarna till den relevanta börsen.

19.6 **Variation vid byte av Räntebas**

19.6.1 Senast när Emittenten meddelar Agenten enligt Klausul 19.5 ska Emittenten leverera ett intyg till Agenten som har signerats av den Oberoende Rådgivaren och verkställande direktören, ekonomidirektören eller någon annan som är behörig firmatecknare hos Emittenten (förbehållet Klausul 19.3.3) som bekräftar den relevanta Ersättande Räntebasen, Spreadjusteringen och eventuella Räntebasändringar, i varje fall som har fastställts och beslutats i enlighet med denna Klausul 19. Den Ersättande Räntebasen, Spreadjusteringen och eventuella Räntebasändringar (i tillämpliga fall) som specificeras i ett sådant intyg är, om det

saknas uppenbara oriktigheter eller ond tro vid beslut, bindande för Emittenten, Agenten, Betalningsagenten, Emissionsinstitutet och Obligationsinnehavarna.

19.6.2 Förutsatt att Agenten mottar Intyget i enlighet med Klausul 19.6.1 ska Emittenten och Agenten, på Emittentens förfrågan och bekostnad, utan krav på Obligationsinnehavarnas samtycke eller godkännande, utan oskäligt dröjsmål låta genomföra sådana ändringar i Finansieringsdokumenten som kan krävas för att ge verkan åt denna Klausul 19.

19.6.3 Agenten och Betalningsagenten ska alltid ha rätt att konsultera externa experter innan ändringar träder i kraft i enlighet med denna Klausul 19. Varken Agenten eller Betalningsagenten är skyldiga att instämma om Agenten eller Betalningsagenten (i tillämpliga fall) skäligen anser att denne därigenom skulle åläggas mer betungande förpliktelser eller ytterligare ansvar eller skyldigheter, eller reducera eller ändra de skyddsbestämmelser som ger Agenten eller Betalningsagenten skydd i Finansieringsdokumenten.

19.7 **Ansvarsbegränsning för den Oberoende Rådgivaren**

Oberoende Rådgivare som utsetts enligt Klausul 19.3 ska inte ha något som helst ansvar för skada eller förlust som orsakats av beslut, åtgärd eller underlåtenhet av denne enligt eller i samband med något Finansieringsdokument, såvida inte skadan eller förlusten direkt orsakats av dennes grova vårdslöshet eller uppsåtliga försummelse. Den Oberoende Rådgivaren ska aldrig vara ansvarig för indirekt förlust eller följdförlust.

20 **AGENTEN**

20.1 **Utnämning av Agenten**

20.1.1 Genom att teckna Obligationer utser varje initial Obligationsinnehavare Agenten att agera som dess agent i alla frågor som rör Obligationerna och Finansieringsdokumenten, och bemyndigar Agenten att agera för vederbörandes räkning (utan att först behöva erhålla dess samtycke, om inte ett sådant samtycke uttryckligen krävs enligt dessa Villkor) i varje rättsligt förfarande eller skiljeförfaranden som berör Obligationerna som innehas av sådan Obligationsinnehavare, inklusive avveckling, upplösning, likvidation, företagsrekonstruktion, konkurs (eller motsvarande i annan jurisdiktion) av Emittenten. Genom att förvärva Obligationer bekräftar varje efterföljande Obligationsinnehavare sådan utnämning av och sådant bemyndigande till Agenten att agera för dess räkning.

20.1.2 Varje Obligationsinnehavare ska på begäran tillförse Agenten med sådana dokument, inklusive en skriftlig fullmakt (till form och innehåll tillfredsställande för Agenten), som Agenten anser nödvändiga i syfte att utöva sina rättigheter och/eller utföra sina skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten. Agenten har inga skyldigheter att företräda en Obligationsinnehavare som inte följer en sådan begäran.

20.1.3 Emittenten ska omedelbart på begäran förse Agenten med dokument och annan assistans (till form och innehåll tillfredsställande för Agenten) som Agenten anser nödvändiga i syfte att utöva sina rättigheter och/eller utföra sina skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten och Agentavtalet.

20.1.4 Agenten är berättigad till ersättning för sitt arbete som utförs i denna egenskap och att bli ersatt för kostnader, förluster och skulder på de villkor som stadgas i

Finansieringsdokumenten och Agentavtalet. Agentens skyldigheter som agent enligt Finansieringsdokumenten är villkorade av att betalning av sådana ersättningar för arbete och kostnader görs.

- 20.1.5 Agenten kan agera som agent eller Agent för flera emissioner av värdepapper eller andra lån emitterade av eller relaterade till Emittenten och andra Koncernbolag, oaktat potentiella intressekonflikter.

20.2 **Agentens uppgifter**

- 20.2.1 Agenten ska företräda Obligationsinnehavarna i enlighet med Finansieringsdokumenten.
- 20.2.2 När Agenten agerar i enlighet med Finansieringsdokumenten gör Agenten alltid det med bindande verkan på uppdrag av Obligationsinnehavarna. Agenten agerar aldrig som rådgivare till Obligationsinnehavarna eller Emittenten. Eventuella råd eller åsikter från Agenten binder inte Obligationsinnehavarna eller Emittenten.
- 20.2.3 När Agenten agerar i enlighet med Finansieringsdokumenten ska Agenten utföra sina skyldigheter på ett rimligt, effektivt och professionellt sätt, med skälig omsorg och färdighet.
- 20.2.4 Agenten ska behandla alla Obligationsinnehavare lika och, vid agerande i enlighet med Finansieringsdokumenten, agera endast i Obligationsinnehavarnas intresse som grupp och ska inte vara skyldig att beakta intressen eller agera på eller följa anvisningar eller begäran av någon annan person, bortsett från när det är uttryckligen föreskrivet i Finansieringsdokumenten.
- 20.2.5 Agenten har rätt att delegera sina skyldigheter till andra professionella parter och att anlita externa experter vid utförande av sina skyldigheter som agent, utan att först behöva inhämta något samtycke från Obligationsinnehavarna eller Emittenten. Agenten ska dock förbli ansvarig för åtgärder vidtagna av sådana parter om sådana parter vidtar åtgärder i enlighet med Finansieringsdokumenten.
- 20.2.6 Emittenten ska på begäran av Agenten betala alla kostnader för externa experter som anlitas av Agenten:
- (a) efter att en Uppsägningsgrund uppstått;
 - (b) i syfte att undersöka eller överväga:
 - (i) en händelse som Agenten skäligen tror är eller kan leda till en Uppsägningsgrund; eller
 - (ii) ett fall relaterat till Emittenten eller Finansieringsdokumenten vilket Agenten skäligen tror kan skada Obligationsinnehavarnas intresse enligt Finansieringsdokumenten;
 - (c) i samband med något Obligationsinnehavarmöte eller Skriftligt Förfarande; och
 - (d) i samband med någon ändring (oavsett om den övervägs i Finansieringsdokumenten eller inte) eller ett avstående under Finansieringsdokumenten.

Eventuella ersättningar för skador eller andra återbetalningar som Agenten erhållit från att externa experter som anlitas eller vilka har gett råd till Agenten i syfte att utföra sina uppgifter enligt dessa Villkor ska distribueras i enlighet med Klausul 16.12 (*Fördelning av intäkter*).

- 20.2.7 Agenten ska, i förekommande fall, ingå avtal med CSD och uppfylla sådana avtal och CSD-reglerna som är tillämpliga på Agenten, som kan vara nödvändiga för att Agenten ska kunna uppfylla sina skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten.
- 20.2.8 Agenten kan instruera CSD att dela upp Obligationerna till ett lägre nominellt belopp för att underlätta partiell inlösen, omstrukturering av Obligationerna eller andra situationer.
- 20.2.9 Förutom vad som särskilt anges i Finansieringsdokumenten ska Agenten inte vara skyldig att övervaka:
- (a) huruvida en Uppsägningsgrund har inträffat;
 - (b) Emittentens och Koncernens finansiella ställning;
 - (c) Emittentens eller någon annan parts fullgörande, underlåtenhet eller överträdelse av sina skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten; eller
 - (d) om någon annan händelse som anges i något Finansieringsdokument har inträffat eller förväntas inträffa.

Om Agenten inte erhåller sådan information har Agenten rätt att anta att ingen sådan händelse eller omständighet föreligger eller kan förväntas inträffa, förutsatt att Agenten inte har faktisk kännedom om sådan händelse eller omständighet.

- 20.2.10 Agenten ska:
- (a) granska varje Efterlevnadsintyg som levereras till Agenten för att fastställa att det uppfyller kraven i Klausul 13.3.2 och i övrigt det som överenskommits mellan Emittenten och Agenten; och
 - (b) verifiera att Emittenten enligt sin rapportering i Efterlevnadsintyget uppfyller relevanta finansiella villkor eller tester.

Emittenten ska omedelbart på begäran tillhandahålla Agenten sådan information som Agenten rimligen anser vara nödvändig i syfte att fullgöra sina skyldigheter enligt denna Klausul 20.2.10.

- 20.2.11 Utan hinder av andra bestämmelser i Finansieringsdokumenten som stadgar det motsatta, är Agenten inte skyldig att vidta någon åtgärd eller underlåta att vidta en åtgärd om det enligt Agentens uppfattning skulle utgöra, eller skäligen kunna antas utgöra, ett brott mot någon tillämplig lag eller bestämmelse.
- 20.2.12 Om Agentens skäligen uppfattning är att kostnaden, förlusten eller skulden som Agenten kan ådra sig (inklusive skäligen avgifter till Agenten) genom att följa instruktioner från Obligationsinnehavarna, eller vidta någon åtgärd på eget initiativ, inte kommer att täckas av Emittenten, kan Agenten avstå från att agera i enlighet med sådana instruktioner eller vidta sådana åtgärder, tills denna erhållit sådan finansiering eller ersättning (eller tillräcklig säkerhet har tillhandahållits) som med rimlighet kan krävas.
- 20.2.13 Agenten ska meddela Obligationsinnehavarna innan den upphör att fullgöra sina skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten med anledning av Emittentens uteblivna betalning av avgifter eller ersättningar till Agenten i enlighet med Finansieringsdokumenten eller

Agentavtalet, eller om Agenten avstår från att vidta åtgärder av någon av de anledningar som beskrivs i Klausul 20.2.12.

20.3 Begränsat ansvar för Agenten

- 20.3.1 Agenten är inte ansvarig gentemot Obligationsinnehavarna för skada eller förlust orsakad av en åtgärd vidtagen eller underlåtenhet att vidta åtgärder i enlighet eller i samband med ett Finansieringsdokument, såvida den inte är direkt orsakad av Agentens oaktsamma eller uppsåtliga försummelse. Agenten ska aldrig vara ansvarig för indirekt förlust eller följd förlust.
- 20.3.2 Agenten ska inte anses ha agerat oaktsamt om den har agerat i enlighet med råd eller åsikter från ansedda externa experter adresserade till Agenten eller om Agenten har agerat med skälig omsorg i en situation där Agenten ansett att det vore skadligt för Obligationsinnehavarnas intressen att fördröja ett agerande för att kunna inhämta instruktioner från Obligationsinnehavarna.
- 20.3.3 Agenten ska inte hållas ansvarig för försening (eller relaterade konsekvenser) vid kreditering av ett konto med en summa som krävs enligt Finansieringsdokumenten för att Agenten ska betala Obligationsinnehavarna, förutsatt att Agenten har vidtagit alla nödvändiga åtgärder så snart som det är praktiskt möjligt för att följa bestämmelserna eller de operativa förfarandena hos ett erkänt clearing- eller avvecklingssystem använt av Agenten för det syftet.
- 20.3.4 Agenten ska inte hållas ansvarig gentemot Emittenten eller Obligationsinnehavarna för skada orsakad av Agenten vid agerande i enlighet med Obligationsinnehavarnas instruktioner givna i enlighet med Finansieringsdokumenten.
- 20.3.5 Eventuellt ansvar gentemot Emittenten som uppstår genom att Agenten agerar i enlighet eller i samband med Finansieringsdokumenten ska inte vara föremål för kvittning mot Emittentens skyldigheter gentemot Obligationsinnehavarna enligt Finansieringsdokumenten.

20.4 Ersättande av Agent

- 20.4.1 I enlighet med Klausul 20.4.6 kan Agenten avgå genom att meddela Emittenten och Obligationsinnehavarna, i vilket fall Obligationsinnehavarna ska utse en efterträdande Agent vid ett Obligationsinnehavarmöte sammankallat av den avgående Agenten eller genom Skriftligt Förfarande initierat av den avgående Agenten.
- 20.4.2 Enligt Klausul 20.4.6, om Agenten är insolvent eller blir föremål för konkursförfarande, ska Agenten anses avgå och Emittenten ska inom tio (10) Bankdagar utse en efterträdande Agent vilken ska vara en oberoende finansiell institution eller annat ansett företag som vanligtvis agerar som en agent under skuldemissioner.
- 20.4.3 En Obligationsinnehavare (eller fler Obligationsinnehavare) som företräder minst tio (10,00) procent av det Justerade Nominella Beloppet kan, genom meddelande till Emittenten (sådan meddelande ska, om det lämnas av flera Obligationsinnehavare, lämnas av dem gemensamt), kräva att ett Obligationsinnehavarmöte hålls i syfte att avsätta Agenten och utse en ny Agent. Emittenten kan, vid ett Obligationsinnehavarmöte sammankallat av Emittenten eller genom

ett Skriftligt Förfarande initierat av den, föreslå till Obligationsinnehavarna att Agenten ska avsättas och att en ny agent ska utses.

20.4.4 Om Obligationsinnehavarna inte har utsett en efterträdande Agent inom nittio (90) dagar efter:

(a) det tidigare av datumet då meddelandet om avgången gavs eller avgången på annat sätt ägde rum; eller

(b) Agenten avsattes genom beslut av Obligationsinnehavarna,

ska Emittenten inom trettio (30) dagar därefter utse en efterträdande Agent som ska vara en oberoende finansiell institution eller annat ansett företag med nödvändiga resurser för att agera som agent avseende Marknadslån.

20.4.5 Den avgående Agenten ska, på egen bekostnad, tillgängliggöra för den efterträdande Agenten sådana dokument och uppgifter och tillhandahålla sådan assistans som den efterträdande Agenten rimligtvis kan begära i syfte att utföra sin funktion som Agent enligt Finansieringsdokumenten.

20.4.6 Agentens uppsägning eller avsättande ska endast träda i kraft vid det tidigare av följande:

(a) när efterträdande Agent har utsetts och accepterat uppdraget samt all nödvändig dokumentation har utfärdats för att effektivt kunna ersätta den avgående agenten; och

(b) perioden enligt punkten (b) i Klausul 20.4.4.

20.4.7 Vid utnämning av en efterträdare ska den avgående Agenten befrias från fortsatta skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten men ska fortsatt anses behörig att dra fördel av Finansieringsdokumenten och fortsatt anses ansvarig enligt Finansieringsdokumenten avseende åtgärder vidtagna eller underlåtenhet att vidta åtgärder under tiden som den agerade som Agent. Efterträdaren, Emittenten och varje Obligationsinnehavare ska ha samma rättigheter och skyldigheter gentemot varandra enligt Finansieringsdokumenten som de hade haft om efterträdaren var den ursprungliga Agenten.

20.4.8 Om det skulle ske en ändring av Agent i enlighet med denna Klausul 20.4 ska Emittenten utfärda sådana dokument och vidta sådana åtgärder som den nya Agenten rimligen kan kräva i syfte att ikläda sig rättigheterna, behörigheten och skyldigheterna av en Agent och befria den avgående Agenten från dennes fortsatta skyldigheter enligt Finansieringsdokumenten och Agentavtalet. Om inte Emittenten och den nya Agenten kommer överens om annat, ska den nya Agenten ha rätt till samma avgifter och samma ersättning som den tidigare Agenten.

21 EMISSIONSINSTITUTET

21.1 Emittenten ska vid behov utse ett Emissionsinstitut för att hantera vissa specificerade uppgifter enligt dessa Villkor och i enlighet med den lagstiftning, regler och föreskrifter som är tillämpliga på och/eller utfärdade av CSD och som avser Obligationerna.

21.2 Emittenten ska säkerställa att Emissionsinstitutet ingår avtal med CSD, och följer sådant avtal och CSD:s föreskrifter som är tillämpliga på Emissionsinstitutet, i den utsträckning som är nödvändig för att Emissionsinstitutet ska kunna fullgöra sina skyldigheter avseende Obligationerna.

- 21.3 Emissionsinstitutet ska inte vara ansvarigt gentemot Obligationssinnehavarna för skada eller förlust som orsakats av någon åtgärd som vidtagits eller underlåtit att vidtas av Emissionsinstitutet under eller i samband med något Finansieringsdokument, såvida skadan eller förlusten inte är direkt orsakad av dess grova vårdslöshet eller uppsåtliga försummelse. Emissionsinstitutet ska aldrig vara ansvarigt för indirekt förlust eller följdförlust.
- 21.4 Emissionsinstitutet kan avsäga sig sitt uppdrag eller bli avsatt av Emittenten, under förutsättning att Emittenten har godkänt att en kommersiell bank eller ett värdepappersinstitut som godkänts av CSD efterträder som nytt Emissionsinstitut vid samma tidpunkt som det tidigare Emissionsinstitutet avgår eller avsätts. Om Emissionsinstitutet är insolvent ska Emittenten omedelbart tillsätta ett nytt Emissionsinstitut, som ska ersätta det tidigare Emissionsinstitutet som emissionsinstitut i enlighet med dessa Villkor.

22 BETALNINGSAGENTEN

- 22.1 Emittenten utser Betalningsagenten att hantera vissa specificerade uppgifter avseende Obligationerna, enligt dessa Villkor, i enlighet med den lagstiftning, regler och föreskrifter som är tillämpliga på Emittenten, Obligationerna och/eller enligt CSD-föreskrifterna.
- 22.2 Betalningsagenten kan avsäga sig sitt uppdrag eller avsättas av Emittenten, förutsatt att Emittenten har godkänt att en affärsbank eller ett värdepappersinstitut som godkänts av CSD tillträder som ny Betalningsagent samtidigt som den gamla Betalningsagenten avgår eller avsätts. Om Betalningsagenten är insolvent ska Emittenten omedelbart utse en ny Betalningsagent, som ska ersätta den avgående Betalningsagenten som Betalningsagent i enlighet med dessa Villkor.
- 22.3 Betalningsagenten är inte ansvarig gentemot Obligationssinnehavarna för skada eller förlust som orsakats av någon åtgärd som denna vidtagit eller underlåtit att vidta i enlighet eller i samband med dessa Villkor, såvida skadan eller förlusten inte är direkt orsakad av Betalningsagentens grova vårdslöshet eller uppsåtliga försummelse. Betalningsagenten ska aldrig vara ansvarig för indirekt förlust eller följdförlust.

23 CSD

- 23.1 Emittenten har tillsatt CSD för att hantera vissa uppgifter enligt dessa Villkor och i enlighet med CSD-föreskrifterna och de andra föreskrifter som gäller för Obligationerna.
- 23.2 CSD kan avsäga sig sitt uppdrag eller bli avsatt av Emittenten, under förutsättning att Emittenten har tillsatt en ersättande CSD som efterträder som CSD vid samma tidpunkt som den tidigare CSD avsäger sig uppdraget eller avsätts och förutsatt att ersättaren inte har en negativ inverkan på någon Obligationssinnehavare. Ersättande CSD måste inneha tillstånd att yrkesmässigt bedriva clearingverksamhet och vara auktoriserad som central värdepappersförvarare i enlighet med tillämplig lag.

24 FÖRBUD MOT DIREKTA ÅTGÄRDER AV OBLIGATIONSSINNEHAVARE

- 24.1 En Obligationssinnehavare får inte vidta några åtgärder eller rättsliga steg mot ett Koncernbolag för att indriva eller återfå något belopp som förfallit till betalning eller som ska

betalas enligt Finansieringsdokumenten, eller för att inleda, stötta eller säkerställa avveckling, upplösning, likvidation, företagsrekonstruktion eller konkurs (eller motsvarande i någon annan jurisdiktion) av ett Koncernbolag på grund av ansvar som ett sådant Koncernbolag har enligt Finansieringsdokumenten. Sådana åtgärder får endast vidtas av Agenten.

- 24.2 Klausul 24.1 gäller inte om Agenten har blivit instruerad av Obligationsinnehavarna i enlighet med Finansieringsdokumenten att vidta särskilda åtgärder men av någon anledning misslyckas med att vidta, eller inte kan vidta (av annan anledning än en Obligationsinnehavares underlåtenhet att tillhandahålla dokument i enlighet med Klausul 20.1.2), sådana åtgärder inom en rimlig tid och sådant misslyckande eller oförmåga fortsätter. Om misslyckande att vidta åtgärder beror på att Emittenten inte har betalat en avgift eller ersättning förfallen till betalning till Agenten enligt Finansieringsdokumenten eller Agentavtalet eller av någon anledning som beskrivs i Klausul 20.2.12, måste sådant misslyckande pågå i minst fyrtio (40) Bankdagar efter anmälan enligt Klausul 20.2.13 innan en Obligationsinnehavare får vidta åtgärder som avses i Klausul 24.1.
- 24.3 Bestämmelserna i Klausul 24.1 ska inte på något sätt begränsa en enskild Obligationsinnehavares rätt att göra anspråk på och driva in betalningar som ska tillfalla denne enligt Klausul 11.4 (*Tvingande återköp på grund av Ägarförändring eller Noteringsmisslyckande (säljoption)*) eller annan betalning som Emittenten ska utge till vissa men inte alla Obligationsinnehavare.

25 TIDSBEGRÄNSNING

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

26 MEDDELANDEN OCH PRESSMEDDELANDEN

26.1 Meddelanden

- 26.1.1 Meddelanden eller annan kommunikation som ska lämnas enligt eller i samband med dessa Villkor ska:
- (a) om till Agenten, skickas till adressen som finns registrerad hos Bolagsverket på Bankdagen innan meddelandet skickas, eller till sådan adress som Agenten meddelar

Emittenten från tid till annan eller, om det skickas via e-post av Emittenten, till sådan e-postadress som Agenten meddelar Emittenten från tid till annan;

- (b) om till Emittenten, skickas till den adress som är registrerad hos Bolagsverket på Bankdagen innan meddelandet skickas eller till sådan adress som Emittenten meddelar Agenten med minst fem (5) Bankdagars varsel från tid till annan, eller, om det skickas via e-post av Agenten, till sådan e-postadress som Emittenten meddelar Agenten från tid till annan; och
- (c) om till Obligationsinnehavare, skickas till deras adresser som finns registrerade hos CSD på det datum som valts av den sändande personen som inte infaller mer än fem (5) Bankdagar före det datum då meddelandet eller kommunikationen skickas. Ett meddelande till Obligationsinnehavarna ska också publiceras på Emittentens och Agentens webbplatser.

26.1.2 Meddelande eller annan kommunikation som görs av en Person till en annan i enlighet eller i samband med Finansieringsdokumenten ska skickas via kurir, personlig leverans eller brev (eller, om mellan Agenten och Emittenten, via e-post) och kommer endast att vara gällande:

- (a) vid kurir eller personlig leverans, när meddelandet har lämnats vid adressen specificerad i Klausul 26.1.1;
- (b) vid brev, tre (3) Bankdagar efter att det skickats i ett kuvert med förbetalt porto adresserat till adressen specificerad i Klausul 26.1.1; eller
- (c) vid e-post till Agenten eller Emittenten, när det mottas i läsbar form till e-postadressen specificerad i Klausul 26.1.1.

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

26.2 **Pressmeddelanden**

26.2.1 Meddelande som Emittenten eller Agenten ska skicka till Obligationsinnehavare enligt Klausul 11.3 (*Frivillig förtida totalinlösen (köption)*), punkt (b) i Klausul 13.4 eller Klausulerna 16.11.3, 16.12.5, 17.4.13, 17.2.1, 17.3.1, 18.2, 19.5, 20.2.13 eller 20.4.1 ska även publiceras i form av pressmeddelande av Emittenten eller Agenten, i förekommande fall.

26.2.2 Utöver Klausul 26.2.1, ifall någon information om Obligationerna, Emittenten eller Koncernen som finns i ett meddelande som Agenten kan komma att skicka till Obligationsinnehavarna enligt dessa Villkor inte redan har publicerats via pressmeddelande ska Agenten, innan sådan information skickas till Obligationsinnehavarna, ge Emittenten möjlighet att utfärda ett pressmeddelande med den informationen. Om Emittenten inte omgående utfärdat ett pressmeddelande och Agenten anser det nödvändigt att utfärda ett pressmeddelande innehållande informationen innan denne lagligen kan skicka informationen

vidare till Obligationsinnehavarna ska Agenten vara berättigad, men inte skyldig, att utfärda ett sådant pressmeddelande.

27 FORCE MAJEURE

- 27.1 Varken Agenten, Betalningsagenten eller Emissionsinstitutet ska hållas ansvarig för eventuell skada som uppstår på grund av lagbestämmelse, åtgärd som vidtagits av en offentlig myndighet, krig, strejk, lockout, bojkott, blockad, naturkatastrof, uppror, civila oroligheter, terrorism eller annan liknande omständighet ("**Force Majeure-händelse**"). Begränsningen angående strejk, lockout, bojkott och blockad gäller även om Agenten, Betalningsagenten eller Emissionsinstitutet själv vidtar eller är föremål för sådana åtgärder.
- 27.2 Om en Force Majeure uppstår som hindrar Agenten, Betalningsagenten eller Emissionsinstitutet från att vidta nödvändiga åtgärder som krävs enligt dessa Villkor, kan sådana åtgärder skjutas upp tills hindret har avlägsnats.
- 27.3 Bestämmelserna i denna Klausul 27 gäller om de inte står i strid med bestämmelserna i lagen om kontoföring av finansiella instrument, vars bestämmelser har företräde.

28 UPPTAGANDE TILL HANDEL

Emittenten har i enlighet med Klausul 15.2 (*Upptagande till handel av Obligationer*) åtagit sig att ha de Initiala Obligationerna och eventuella Efterföljande Obligationer upptagna till handel på Nasdaq Stockholm eller annan Reglerad Marknad inom sextio (60) kalenderdagar efter den relevanta Emissionsdagen (med avsikt att slutföra sådant upptagande till handel inom trettio (30) kalenderdagar efter den relevanta Emissionsdagen).

29 TILLÄMPLIG LAG OCH JURISDIKTION

- 29.1 Dessa Villkor, och eventuella utomobligatoriska förpliktelser som följer av eller i samband med dem, ska regleras av och tolkas i enlighet med svensk lag.
- 29.2 Tvister eller anspråk som uppstår med anledning av dessa villkor ska avgöras av svensk domstol och Stockholms tingsrätt ska vara första instans.

BILAGA 1

FÖRHANDSVILLKOR OCH EFTERFÖLJANDE VILLKOR

Del

1

Förhandsvillkor till den Första Emissionsdagen

1. Emittenten

- (a) Kopior av Emittentens bolagsordning och registreringsbevis;
- (b) Kopior av företagsbeslut av Emittenten, Moderbolaget och varje annan part i ett Finansieringsdokument förutom Agenten som:
 - (i) godkänner villkoren för, och de transaktioner som övervägs av, de Finansieringsdokument till vilken den är part, och beslutar att den verkställer, levererar och utför de Finansieringsdokument till vilka den är part;
 - (ii) bemyndigar en särskild person eller personer att verkställa Finansieringsdokumenten på dess vägnar; och
 - (iii) bemyndigar en särskild person eller personer att på dess vägnar underteckna och/eller skicka alla dokument och meddelanden som ska undertecknas och/eller skickas av denne enligt eller i samband med de Finansieringsdokument till vilka den är part.

2. Finansieringsdokument

- (a) En kopia av de behörigen undertecknade Allmänna Villkoren.
- (b) En kopia av Emittentens behörigen undertecknade Aktiepantavtal inklusive bevis för att alla dokument som ska levereras till Agenten i enlighet med sådant Transaktionssäkerhetsdokument och alla fullgörandekrav därunder har levererats eller kommer att levereras inom en (1) Bankdag i enlighet med villkoren i sådant Transaktionssäkerhetsdokument.
- (c) En kopia av det behörigen undertecknade Agentavtalet.
- (d) Bevis för att Refinansieringsskulden och Verkställighetsskulden kommer att återbetalas i samband med fastställandet av den Initiala Obligationsemissionen.
- (e) Bevis i form av ett bekräftelsebrev (eng. *release letter*) som anger att säkerheten och/eller garantierna som ställts för Refinansieringsskulden (om någon) kommer att frisläppas och avskrivas vid återbetalning av Refinansieringsskulden.
- (f) Ett Efterlevnadsintyg i överenskommen form.

Del 2

Förhandsvillkor till ett Datum för Efterföljande Obligationsemission

1. Emittenten

- (a) Kopior av de konstitutionella dokumenten för Emittenten.
- (a) En kopia av ett beslut av Emittentens styrelse som godkänner den Efterföljande Obligationsemissionen och beslutar att underteckna och utföra alla handlingar som är nödvändiga i samband därmed.

2. Övrigt

- (a) En kopia av ett behörigen undertecknat Efterlevnadsintyg från Emittenten som intygar att:
 - (i) såvitt Emittenten känner till, ingen Uppsägningsgrund pågår eller skulle uppkomma till följd av utgången av en anståndsfrist, meddelande, beslut (eller någon kombination av något av de föregående) från den Efterföljande Obligationsemissionen; och
 - (ii) Belåningsgradstestet är uppfyllt, inklusive beräkningar och siffror avseende Belåningsgradstestet.

Del 3

Efterföljande Villkor

- (a) Kopior av bolagsordning och registreringsbevis för Emittenten, varje Initial Garant och varje annan part (för att undvika tvivel, som är ett Koncernbolag) annan än Agenten som är en part i Finansieringsdokumenten.
- (b) En kopia av styrelsebeslutet för Emittenten, varje Initial Garant och varje annan part (för att undvika tvivel, som är ett Koncernbolag) annan än Agenten som är en part i Finansieringsdokumenten som:
 - (i) godkänner villkoren för, och de transaktioner som övervägs av, de Finansieringsdokument som den är part i och beslutar att den verkställer, levererar och utför de Finansieringsdokument som den är part i;
 - (ii) bemyndigar en angiven person eller angivna personer att verkställa Finansieringsdokumenten för dess räkning; och
 - (iii) som bemyndigar en angiven person eller personer, för dess räkning, att underteckna och/eller skicka alla dokument och meddelanden som ska undertecknas och/eller skickas av den under eller i samband med de Finansieringsdokument som den är part i.
- (c) En kopia av Garanti- och Efterlevnadssavtalet, vederbörligen undertecknat av Emittenten och varje Initial Garant.
- (d) Behörigen undertecknade kopior av följande Transaktionssäkerhetsdokument:
 - (i) ett pantsättningsavtal avseende Koncernens samtliga aktier i varje Väsentligt Koncernbolag; och
 - (ii) ett pantsättningsavtal avseende alla nuvarande och framtida Väsentliga Koncerninterna Lån,inklusive bevis för att alla dokument som ska levereras till Agenten i enlighet med sådana Transaktionssäkerhetsdokument och alla fullbordanskrav därunder har levererats eller kommer att levereras i enlighet med villkoren i sådant Transaktionssäkerhetsdokument.
- (e) I förhållande till varje part i ett Finansieringsdokument som avses ovan som inte är registrerat i Sverige eller ett Finansieringsdokument som regleras av icke-svensk lag, ett rättsutlåtande om korrekt utförande och verkställbarhet utfärdat till Agenten av en välrenommerad advokatbyrå och i form och innehåll som är tillfredsställande för Agenten vid rimligt agerande.

BILAGA 2

MALL FÖR EFTERLEVNADSINTYG

EFTERLEVNADSINTYG

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

Från: Taptravel Nordic AB (publ) som emittent

Datum: [datum]

Bäste herr eller fru,

Taptravel Nordic AB (publ)

Maximalt 200 000 000 SEK seniora inlösbare obligationer med säkerheter och rörlig ränta 2024/2027 med ISIN: NO0013326041
("Obligationerna")

- (1) Vi hänvisar till villkoren för Obligationerna ("**Villkoren**"). Detta är ett Efterlevnadsintyg. Termer som definieras i Villkoren har samma betydelse när de används i detta Efterlevnadsintyg om de inte ges en annan betydelse i detta Efterlevnadsintyg.

[(2) **Underhållskovenanten**

Vi bekräftar att i förhållande till den Referensperiod som slutade den [Referensdatum] var den Räntebärande Nettoskulden [♦] SEK, Konsoliderad EBITDA [♦] SEK och därmed var Belåningsgraden [♦] och Koncernens Kontanta och Likvida Medel [♦] SEK och det sammanlagda utestående Nominella Beloppet var [♦] och därmed var Likvida medel ett belopp motsvarande [♦] procent av det sammanlagda utestående Nominella Beloppet och därmed är Underhållskovenanten [uppfylld]/[inte uppfylld].

Beräkningar avseende uppfyllandet av Underhållskovenanten är bifogade till detta avtal.¹²

[(3)**Belåningsgradstestet**

Vi hänvisar till [beskriv inträdet] ("**Belåningsgrad**"). Vi bekräftar att Belåningsgradstestet är uppfyllt i förhållande till den Finansiella Skuldsättningen och att avseende datumet för Belåningsgradstestet, [datum]:

- (a) den Räntebärande Nettoskulden var [♦] SEK, Konsoliderad EBITDA var [♦] SEK och därmed var Belåningsgraden lägre än [♦]; och
- (b) ingen Uppsägningsgrund pågår eller skulle uppstå till följd av utgången av en anståndsperiod, ett meddelande, ett beslut (eller någon kombination av de föregående) eller från det relevanta upplägget.

¹ Ska inkludera beräkningar av Underhållskovenanten och eventuella justeringar i enlighet med Klausul 14.2 (Underhållskovenanten).

² Detta avsnitt ska användas om Efterlevnadsintyg levereras i samband med Finansiell Skuldsättning.

i varje fall inklusive den Finansiella Skuldsättningen på *pro forma* basis och i övrigt beräknat i enlighet med Klausul 14.7 (*Beräkningsprinciper*).

Beräkningar avseende uppfyllandet av Belåningsgradstestet bifogas här.]³⁴

(4) **[Clean Down-Period]**

Vi bekräftar att det utestående beloppet under någon Super Senior RCF (exklusive eventuella icke-kontanta delar av accessoriska faciliteter), med avdrag för Koncernens Kontanta och Likvida Medel, var noll eller mindre under perioden [period] och att Klausul 15.5 (*Clean down-period*) har följts för räkenskapsåret [år]. Minst sex (6) månader ska förflyta mellan två sådana perioder.]⁵

(5) [Vi bekräftar att det, såvitt vi känner till, inte föreligger någon Uppsägningsgrund.]⁶

(6) **[Väsentliga Koncernbolag och Garantitäckning]**

Vi bekräftar att per den 31 december [år]:

- (a) de företag som anges i Bilaga 1 är Väsentliga Koncernföretag enligt Villkoren;
- (b) de företag som anges i Bilaga 2 är nominerade som Ytterligare Garanter; och
- (c) Garantitäckningstestet är uppfyllt.]⁷

(7) [Vi bekräftar att, såvitt vi känner till, att ingen Uppsägningsgrund föreligger.]⁸

Taptravel Nordic AB (publ)

Namnteckning:

Behörig firmatecknare

³ Att inkludera beräkningar av Belåningsgradstestet och eventuella justeringar i enlighet med Klausul 15.3 (*Belåningsgradstestet*).

⁴ Detta avsnitt ska användas om Efterlevnadsintyget utfärdas i samband med ett Belåningsgradstest.

⁵ Detta avsnitt ska användas om Efterlevnadsintyget levereras i samband med en Årsredovisning.

⁶ Bör ingå i varje Efterlevnadsintyg. Om detta uttalande inte kan göras, bör intyget identifiera varje Uppsägningsgrund som fortsätter och de åtgärder, om några, som vidtas för att åtgärda det.

⁷ Detta avsnitt ska användas om Efterlevnadsintyget lämnas i samband med Årsredovisningen.

⁸ Bör ingå i varje Efterlevnadsintyg. Om detta uttalande inte kan göras, bör intyget identifiera varje Uppsägningsgrund som fortsätter och de åtgärder, om några, som vidtas för att åtgärda det.

BILAGA 3

BORGENÄRSPRINCIPER

Borgenärsprinciper

Upp till 200 000 000 SEK Seniora Inlösbare Obligationer med Säkerheter 2024/2027 ("Obligationerna") och upp till 20 000 000 SEK avtal om super senior revolverande kreditfacilitet

Dessa borgenärsprinciper bör läsas tillsammans med villkoren för Obligationerna ("Obligationsvillkoren"). Om inte annat definieras i denna Bilaga 3 (*Borgenärsprinciper*) ("Borgenärsvillkoren"), ska termer som definieras i Villkoren ha samma betydelse när de används i dessa Borgenärsvillkor.

- (a) **Allmänt:** För att fastställa de relativa rättigheterna för borgenärer under olika finansieringsarrangemang, kommer Borgenärsavtalet att ingås av:
1. Emittenten, [●] och [●] (de "Ursprungliga Borgenärsavtalskoncernbolagen");
 2. [Moderbolaget] ("Ursprunglig Aktieägende Borgenär");
 3. [Agent], som agerar som säkerhetsagent (för de Säkerställda Parternas räkning) ("Säkerhetsagenten") och som obligationsagent (för Obligationsinnehavarnas räkning) ("Obligationsagenten");
 4. [●] som hedgingmotpart (den "[Ursprungliga] Hedgingmotparten"); och
 5. [●], som långivare under Super Senior RCF ("Super Senior RCF Borgenär[er]").
- (b) **Bakgrund:** Säkerheten som säkrar de Säkerställda Förpliktelseerna kommer att vara ett enda säkerhetspaket som kommer att innehas i enlighet med relevant lag och borgenärsarrangemang, och Säkerhetsagenten kommer att utses till initial säkerhetsagent för att inneha säkerheten för de Säkerställda Parternas räkning.
- (c) **Definitioner:** "Aktieägarborgenär" avser den Ursprungliga Aktieägarborgenären och varje borgenär som är en direkt eller indirekt aktieägare i Emittenten till vilken Efterställd Skuld är utestående och som ansluter sig till Borgenärsavtalet.
- "Betalningsblockeringshändelse" betyder att:
- (a) Super Senior Representanten lämnar ett skriftligt meddelande till Emittenten, Säkerhetsagenten och Obligationsagenten om att en Triggande Händelse avseende utebliven betalning, cross-förfall (*eng. cross-default*), cross-acceleration, insolvens, insolvensförfarande eller borgenärsprocess har inträffat under Super Senior Dokumenten; eller
 - (b) Super Senior Representanten skickar ett skriftligt meddelande om acceleration till Emittenten, Säkerhetsagenten och Obligationsagenten.
- "Borgenärsavtalskoncernbolagen" avser de Ursprungliga Borgenärsavtalskoncernbolagen och varje annat Koncernbolag som har anslutit sig till Borgenärsavtalet i enlighet med de Primära Borgenärsdokumenten.
- "Efterställd Skuld" har den innebörd som tilldelats sådan term i Villkoren.
- "Finansieringsdokument för Obligationerna" avser Villkoren, Transaktionssäkerhetsdokumenten, Garanti- och Efterlevnadsavtalet,

Borgenärsavtalet och varje annat dokument som Emittenten och Agenten har utsett till att vara ett Finansieringsdokument för Obligationer.

”Hedgingavtal” avser varje ramavtal, bekräftelse, schema eller annat avtal som ingåtts eller ska ingås av ett Borgenärsavtalskoncernbolag och en Hedgingmotpart i samband med skydd mot eller fördel av fluktuationer i någon kurs (inklusive valuta) eller pris, avseende betalningar som ska göras enligt de Primära Borgenärsdokumenten (men inte en derivattransaktion för investerings- eller spekulationsändamål).

”Hedgingförpliktelser” avser alla nuvarande och framtida pengar, skulder och åtaganden som en Gäldenär från tid till annan är skyldig eller ådrar sig till en Hedgingmotpart enligt eller i samband med ett Hedgingavtal.

”Hedgingmotpart” avser [(i) den Ursprungliga Hedgingmotparten och (ii)] varje person som är eller blir en hedgingmotpart enligt något Hedgingavtal och som har anslutit sig till Borgenärsavtalet.

”Insolvenshändelse” betyder att:

- (a) något Väsentligt Koncernbolag är oförmöget eller medger oförmåga att betala sina skulder när de förfaller till betalning eller förklaras oförmöget att betala sina skulder enligt tillämplig lag, ställer in betalningarna på sina skulder i allmänhet eller, på grund av faktiska eller förväntade finansiella svårigheter, inleder förhandlingar med sina borgenärer i allmänhet (förutom Super Senior Borgenärer eller Senior Borgenärer) i syfte att lägga om sin Finansiella Skuldsättning;
- (b) ett moratorium förklaras avseende något Väsentligt Koncernbolags Finansiella Skuldsättning;
- (c) någon bolagsåtgärd, rättsligt förfarande eller annat förfarande vidtas i förhållande till:
 - (i) betalningsinställelse, likvidation, upplösning, administration eller företagsrekonstruktion (genom frivillig överenskommelse, ackordsuppgörelse eller på annat sätt) av något Väsentligt Koncernbolag; och
 - (ii) utnämning av likvidator, konkursförvaltare, administratör, tvångsförvaltare eller annan liknande befattningshavare avseende något av de Väsentliga Koncernbolagen eller någon av dess tillgångar,

eller något motsvarande förfarande eller steg vidtas i någon jurisdiktion, med undantag för:

- (A) förfaranden eller framställningar som bestrids i god tro och som avskrivs, vilandeförklaras eller avvisas inom sextio (60) dagar från inledandet eller, om tidigare, från det datum då det annonserades; eller
- (B) i förhållande till Dotterbolag till Emittenten, solventa likvidationer.

”Instruerande Part” avser Senior Representanten eller, efter ersättning i enlighet med(b)(v) i avsnitt *”Samråd”* nedan, Super Senior Representanter.

”Koncerninternt Lån” avser varje koncerninternt lån mellan medlemmar i Koncernen.

”Motstridiga Verkställighetsinstruktioner” avser instruktioner (eller föreslagna instruktioner) avseende verkställighet av Transaktionssäkerheten eller vidtagandet av någon Verkställighetsåtgärd som lämnats till Säkerhetsagenten av en Representant som är oförenlig med någon annan instruktion (eller föreslagen instruktion) som lämnats avseende sättet för verkställighet (inklusive eventuell oförenlighet avseende tidsramen för att realisera värde från en verkställighet av Transaktionssäkerheten eller Garantierna eller en tvångsavyttring), är det förstått att, endast i syfte att utlösa konsultationskraven enligt punkt (b)(ii) i avsnittet *”Verkställighet”* nedan och inte för något annat syfte (inklusive, utan begränsning, att bestämma den Instruerande Parten), underlåtenhet att ge instruktioner av antingen Super Senior Representanten eller Senior Representanten kommer att anses vara en instruktion som är oförenlig med andra givna instruktioner.

”Primära Borgenärsdokument” avser Senior Dokumenten och Super Senior Dokumenten.

”Representant” avser Senior Representanten eller Super Senior Representanten.

”Slutlig Återbetalningsdag” avser den dag då allt kapital, ränta och alla andra kostnader eller utestående belopp enligt de Primära Borgenärsdokumenten oåterkalleligen har återbetalats i sin helhet och att alla åtaganden enligt de Primära Borgenärsdokumenten har annullerats eller avslutats.

”Senior Borgenär” avser Obligationsinnehavarna och Obligationsagenten.

”Senior Dokument” avser Obligationernas Finansieringsdokument.

”Senior Representant” avser Obligationsagenten, som ska representera samtliga Obligationsinnehavare och agera enligt instruktioner från och för Obligationsinnehavarnas räkning.

”Senior Skuld” avser all utestående skuldsättning till Senior Borgenärerna enligt Senior Dokumenten.

”Skuld” avser varje skuldsättning under eller i samband med Senior Skuld, Super Senior Skuld (inklusive varje ersättningsskuld som avses i avsnittet *”Ersättning av Super Senior RCF”* nedan), varje Efterställd Skuld och varje Koncerninternt Lån.

”Skuldhandlingar” avser de Primära Borgenärsdokumenten och alla dokument, avtal och instrument som styrker någon Efterställd Skuld eller något Koncerninternt Lån.

”Super Senior Borgenär” avser varje Super Senior RCF Borgenär och varje Hedgingmotpart.

”Super Senior Dokument” avser Super Senior RCF, Borgenärsavtalet, Hedgingavtalen (om några), Transaktionssäkerhetsdokumenten och varje annat dokument som Emittenten och Super Senior Borgenärerna har utsett till ett Super Senior Dokument.

”Super Senior RCF” har den innebörd som tilldelats sådan term i Villkoren.

”Super Senior Representant” avser, vid varje tidpunkt, representanten för Super Senior Borgenärerna som innehar femtio (50) procent eller mer av summan av:

- (a) Super Senior RCF;
- (b) efter en tillåten uppsägning eller avveckling av en Hedgingförpliktelse, avräkningsbeloppet för den Hedgingförpliktelsen i den utsträckning som det

avräkningsbeloppet är förfallet till betalning till Hedgingmotparten och inte har betalats av relevant Borgenärsavtalskoncernbolag; och

- (c) (endast efter fullgörandet av Super Senior RCF), det bedömda avräkningsbeloppet för Hedgingförpliktelserna (som inte har stängts eller avslutats) vid varje tidpunkt.

”Super Senior Skuld” avser (i) all skuldsättning som är utestående till Super Senior RCF Borgenärerna (eller någon av deras Närstående) enligt Super Senior Dokumenten och (ii) all skuldsättning som är utestående till en Hedgingmotpart (om någon) enligt ett Hedgingavtal.

”Säkerställda Förpliktelser” avser alla Koncernens förpliktelser som är utestående från tid till annan under de Primära Borgenärsdokumenten, både faktiska och villkorade.

”Transaktionssäkerhet” avser den säkerhet som tillhandahålls de Säkerställda Parterna enligt Transaktionssäkerhetsdokumenten.

”Triggande Händelse” avser förekomsten av en uppsägningsgrund (för undvikande av missförstånd, efter utgången av varje tillämplig frist eller åtgärdsperiod avseende den uppsägningsgrund som ger upphov till den Triggande Händelsen) avseende:

- (a) en utebliven betalning;
- (b) ett brott mot finansiella koventanter;
- (c) bristande efterlevnad av någon av de Väsentliga Förpliktelserna;
- (d) en cross-förfall (eng. *cross-default*) eller en cross-acceleration;
- (e) insolvens;
- (f) insolvensförfaranden;
- (g) borgenärsprocess;
- (h) omöjlighet eller olaglighet; eller
- (i) upphörande av verksamhet,

enligt något Primärt Borgenärsdokument.

”Verkställighetsinstruktioner” avser instruktioner om verkställighet (inklusive sättet och tidpunkten för verkställighet) som ges av en Representant till Säkerhetsagenten, förutsatt att instruktioner om att inte genomföra verkställighet eller avsaknad av instruktioner om verkställighet inte ska utgöra ”Verkställighetsinstruktioner”.

”Verkställighetssyfte” betyder att maximera, så långt det är förenligt med ett snabbt och ändamålsenligt realiserande av värde från verkställighet av Transaktionssäkerheten och Garantierna, återvinningen för de Säkerställda Parterna, alltid under förutsättning att sådan verkställighet sker i enlighet med Säkerhetsagentens vårdplikt.

”Verkställighetsåtgärd” avser varje åtgärd av något slag för att:

- (a) kräva betalning av Skuld som har förfallit till betalning, förklara att Skulden är förfallen till betalning i förtid eller på annat sätt försöka påskynda betalning av eller påkalla betalning av hela eller någon del av någon Skuld eller Garanti

(annat än till följd av att det blir olagligt för en Säkerställd Part att fullgöra sina skyldigheter enligt, eller av någon frivillig eller obligatorisk förskottsbetalning enligt, de Primära Borgenärsdokumenten);

- (b) återfå hela eller någon del av någon Skuld (inklusive genom att utöva kvittning, förutom vad som krävs enligt lag och normala nettnings- och kvittningstransaktioner i den normala affärsverksamheten);
- (c) utöva eller genomdriva någon verkställighetsrätt under Transaktionssäkerheten, i varje enskilt fall beviljad i förhållande till (eller given till stöd för) hela eller någon del av någon Skuld;
- (d) ansöka om (eller vidta eller stödja någon annan åtgärd som kan leda till) en Insolvenshändelse;
- (e) stämma, göra anspråk på eller väcka talan mot Emittenten, någon Garant eller något Borgenärsavtalskoncernbolag avseende återfående av någon Skuld; eller
- (f) endast avseende en Hedgingförpliktelse, ange en Förtida Uppsägningsdag (såsom definierat i relevant Hedgingavtal) enligt ett Hedgingavtal, eller säga upp, eller avsluta en transaktion enligt ett Hedgingavtal, före dess angivna förfallodag, eller kräva betalning av något belopp som skulle bli betalbart på eller efter en Förtida Uppsägningsdag (såsom definierat i relevant Hedgingavtal) eller någon sådan uppsägning eller avslutning, såvida inte frivilligt eller i enlighet med en partiell uppsägning i enlighet med villkoren i de Primära Borgenärsdokumenten och inte relaterat till någon försummelse.

(d) Överlägsenhet av Borgenärsavtalet:

Alla Skulddokument är underkastade villkoren i Borgenärsavtalet. I händelse av bristande överensstämmelse mellan något Skulddokument och Borgenärsavtalet, ska Borgenärsavtalet ha företräde.

(e) Rangordning och prioritet:

Om inte annat uttryckligen anges i Borgenärsvillkoren ska var och en av parterna i Borgenärsavtalet vara överens om att de Säkerställda Förpliktelseerna som Borgenärsavtalskoncernbolagen är skyldiga till de Säkerställda Parterna och övriga relevanta parter i alla avseenden ska rangordnas i fråga om rätt och prioritet vid betalning i följande ordning:

- (a) *i första hand*, Super Senior Skulden (*pari passu* mellan all skuldsättning under Super Senior Skulden);
- (b) *i andra hand*, Senior Skuld (*pari passu* mellan all skuldsättning under Senior Skuld)
- (c) *i tredje hand*, alla skulder som uppkommit i form av Koncerninterna Lån, och
- (d) *i fjärde hand*, alla skulder som upptagits i form av Efterställda Skulder.

(f) Transaktionssäkerhet och Garantier:

Om inte annat uttryckligen anges i dessa Borgenärsvillkor kommer Transaktionssäkerheten och Garantier att beviljas med följande rangordning och prioritet:

- (a) Garantier och Transaktionssäkerheten ska beviljas med *första prioritet i förhållande till Super Senior Skulden och Senior Skulden, pari passu mellan Super Senior Skulden och Senior Skulden*, men alltid med förbehåll för bestämmelsen om fördelning av intäkterna enligt vad som anges i avsnittet ”Användning av Verktällighetsintäkter”; och

(b) de Koncerninterna Lånen och alla Efterställda Skulder ska förbli ogaranterade och utan säkerhet.

(g) **Betalningsblockering:** Efter en Betalningsblockeringshändelse och så länge den pågår eller fram till ett skriftligt meddelande från Super Senior RCF Borgenären som säger motsatsen, får inga betalningar göras till eller för Senior Borgenärernas räkning.

En Betalningsblockeringshändelse ska upphöra att pågå om ingen Verkställighetsåtgärd eller konsultation i enlighet med punkt (b) i avsnittet ”*Verkställighet*” nedan har inletts inom etthundrafemtio (150) dagar från det att den relevanta Betalningsblockeringshändelsen inträffade. Ränta ska dock fortsätta att löpa under sådan period och alla förfallna belopp ska löpa med dröjsmålsränta i enlighet med villkoren i Obligationernas Finansieringsdokument. För undvikande av tvivel ska underlåtenhet att återbetala kapitalbelopp eller betala ränta på förfallodagen utgöra en Uppsägningsgrund enligt Obligationernas Finansieringsdokument.

(h) **Omsättning:** Borgenärsavtalet ska innehålla bestämmelser om omsättning av betalningar som erhållits i strid med dessa Borgenärsvillkor. Bestämmelserna om betalningsprioritering ska gälla oavsett om någon Transaktionssäkerhet eller Garanti inte (av någon anledning) är giltig eller verkställbar med avseende på den relevanta Säkerställda Parten.

(i) **Hedgingarrangemang:** Borgenärsavtalet kommer att innehålla sedvanliga bestämmelser avseende hedgingarrangemangen och Hedgingmotparternas rättigheter och skyldigheter, inklusive men inte begränsat till (i) vissa kvalifikationskrav för Hedgingmotparterna, (ii) att varje Hedgingavtal ska baseras på 1992 eller 2002 års ISDA Master Agreement eller något annat ramverk som är liknande i fråga om villkor och verkan och innehålla bestämmelser om *bland annat* tillämpning av ”andra metoden” vid uppsägningshändelse eller uppsägningsgrund och bestämmelser om ”Automatisk Förtida Uppsägning” (eller bestämmelser som är liknande i fråga om villkor och verkan), (iii) ingen rösträtt och inga verkställighetsrättigheter för Hedgingmotparterna, och (iv) begränsningar av överhedging.

(j) **Underordnande av Koncerninterna Lån:** Varje Koncerninternt Lån ska vara underordnat de Säkerställda Förpliktelse (inklusive med avseende på förfallodag). Återbetalning av kapitalbelopp och betalning av ränta på Koncerninterna Lån som inte är föremål för Transaktionssäkerhet ska tillåtas fram till en Triggande Händelse. Betalning av ränta, men inte återbetalning av kapitalbelopp, på Koncerninterna Lån som omfattas av Transaktionssäkerhet ska tillåtas fram till och med en Triggande Händelse. Dock under förutsättning att betalning av kapitalbelopp och ränta på Koncerninterna Lån alltid ska vara tillåtet om det görs i syfte att betjäna Skuld till de Säkerställda Parterna och sådan betalning görs direkt till de Säkerställda Parterna (representerade av Säkerhetsagenten) för återbetalning av kapitalbelopp eller betalning av ränta på sådan Skuld som är skyldig de Säkerställda Parterna.

(k) **Underordnande av Efterställd Skuld:** Varje Efterställd Skuld ska vara underordnad de Säkerställda Förpliktelse (inklusive med avseende på förfallodag). Återbetalning av, eller betalning av ränta under, varje Efterställd Skuld ska vara beroende av att alla Säkerställda Förpliktelser har fullgjorts i sin helhet (annat än vad som tillåts enligt de Primära Borgenärsdokumenten).

- (l) **Ersättning av Super Senior RCF:** Emittenten ska från tid till annan ha rätt att helt eller delvis ersätta Super Senior RCF (en delvis ersättning kräver förhandsgodkännande från Super Senior RCF Borgenären) med en annan Super Senior RCF.
- (m) **Annullering av Super Senior RCF:** I den utsträckning Emittenten återköper, amorterar eller på annat sätt återbetalar Obligationerna varigenom det sammanlagda Nominella Beloppet av utestående Obligationer faller under femtio (50) procent av det sammanlagda ursprungliga Nominella Beloppet, kan Super Senior RCF Borgenären kräva återbetalning och annullering av Super Senior RCF *pro rata* med sådant återköp, amortering eller annan återbetalning.
- (n) **Begränsning av Säkerställda Förpliktelser och underordnande:** Alla Transaktionssäkerheter, Garantier och underordnandebestämmelser i Borgenärsavtalet ska vara föremål för tillämpliga sedvanliga begränsningar.
- (o) **Utnämning av Säkerhetsagent:** De Säkerställda Parterna kommer att utse och bemyndiga Säkerhetsagenten att inneha och agera som deras ombud med avseende på Transaktionssäkerhetsdokumenten, i den utsträckning som tillåts enligt tillämplig lag. Säkerhetsagentens utnämning och uppgifter ska vara föremål för sedvanliga ersättningar och begränsningar.
- (p) **Ny Säkerhet:** Varje ny Säkerhet som skapas (och garantier och ersättningsåtaganden som beviljas) avseende en Säkerställd Förpliktelse ska utsträckas till och delas mellan de Säkerställda Parterna på en *pro rata* basis och i enlighet med den rangordning och prioritet som anges ovan.
- (q) **Tredjepartsavyttring:** Ett Koncernbolag får avyttra aktier i ett pantsatt Koncernbolag (ett ”**Avyttrat Bolag**”) till en person eller enhet som inte är ett Koncernbolag (en ”**Tredjepartsavyttring**”), förutsatt att:
- (a) ingen Uppsägningsgrund har inträffat och fortgår;
 - (b) köpeskillingen betalas kontant;
 - (c) Super Senior Representanten har godkänt frisläppandet av Transaktionssäkerheten; och
 - (d) Säkerhet beviljas, före avyttringen, till de Säkerställda Parterna (representerade av Säkerhetsagenten) över:
 - (i) aktier i ett annat Koncernbolag med EBITDA (på konsoliderad basis) som uppgår till minst nittio (90) procent av EBITDA för det Avyttrade Bolaget (på konsoliderad basis) (ett ”**Ersättningsbolag**”) på villkor som liknar villkoren i de andra relevanta Transaktionssäkerhetsdokumenten; och
 - (ii) ett bankkonto som innehas av ett Koncernbolag hos en välrenommerad bank (efter Säkerhetsagentens eget gottfinnande) (”**Intäktskontot**”) pantsatt på villkor som liknar villkoren i övriga relevanta Transaktionssäkerhetsdokument, till vilket konto Emittenten och det avyttrande Koncernbolaget ska säkerställa att nettointäkten från avyttringen (exklusive relaterade skatter och transaktionskostnader) för det Avyttrade Bolaget överförs direkt från köparen.

Före en Tredjepartsavyttring ska Emittenten förse Säkerhetsagenten och Super Senior Representanten med ett intyg undertecknat av behöriga firmatecknare hos

Emittenten som anger och intygar EBITDA för det Avyttrade Bolaget och Ersättningsbolaget (var och en på konsoliderad basis).

Ett Koncernbolag som har lämnat Säkerhet över ett Intäktskonto kan begära att Säkerhetsagenten frigör medel (helt eller delvis) som står till kredit på Intäktskontot för ett Tilläggsförvärv ("**Målbolaget**") eller en betalning av tilläggsköpeskillingar avseende ett Tilläggsförvärv, förutsatt att Emittenten och sådant Koncernbolag tillser att samtliga aktier i Målbolaget omedelbart efter Tilläggsförvärvet pantsätts till de Säkerställda Parterna (representerade av Säkerhetsagenten) på villkor som liknar villkoren i övriga Transaktionssäkerhetsdokument och att sådan pantsättning korrekt fullföljs så snart som möjligt.

Säkerhetsagenten ska inte släppa någon Säkerhet över aktierna i ett Avyttrat Bolag förrän ett skriftligt medgivande från Super Senior Representanten har erhållits och villkoren ovan har uppfyllts.

(r) Koncernintern omstrukturering:

Med förbehåll för villkoren i de Primära Borgenärsdokumenten ska ett Koncernbolag fram till dess att en Triggande Händelse inträffar ha rätt att avyttra aktier i pantsatta Koncernbolag (en "**Aktieavyttring**") till ett annat Koncernbolag, förutsatt att:

- (a) om det avyttrande Koncernbolaget är ett Väsentligt Koncernbolag, ska det förvärvande Koncernbolaget vara en Garant;
- (b) vid en Aktieavyttring ska överlåtelsen ske med förbehåll för Transaktionssäkerheten för sådana aktier och Emittenten ska se till att det förvärvande Koncernbolaget ingår alla avtal, undertecknar alla handlingar och vidtar alla åtgärder som begärs av Säkerhetsagenten (vid rimligt agerande) i syfte att bibehålla säkerheten för sådana aktier;
- (c) vid en fusion, om aktierna i det överlåtande Koncernbolaget men inte aktierna i det övertagande Koncernbolaget är föremål för Transaktionssäkerheten, ska aktierna i det övertagande Koncernbolaget pantsättas till de Säkerställda Parterna på villkor som är tillfredsställande för Säkerhetsagenten;
- (d) i händelse av en fusion, om det överlåtande Koncernbolaget men inte det övertagande Koncernbolaget är en Garant, ska Emittenten se till att det övertagande Koncernbolaget ansluter sig till Garanti- och Efterlevnadsavtalet som en Garant;
- (e) vid en fusion ska alla pantsatta Koncerninterna Lån som överförs till följd av fusionen förbli föremål för Transaktionssäkerheten och Emittenten ska se till att gäldenärerna under sådana pantsatta Koncerninterna Lån ingår alla avtal, undertecknar alla dokument och vidtar alla åtgärder som begärs av Säkerhetsagenten i syfte att bibehålla säkerheten över sådana Koncerninterna Lån; och
- (f) vid en fusion, alla andra tillgångar (än aktier eller Koncerninterna lån) som är föremål för transaktionssäkerhet som överförs till följd av en fusion förblir föremål för Transaktionssäkerheten och Emittenten ska se till att det relevanta koncernbolaget ingår alla avtal, undertecknar alla dokument och vidtar alla åtgärder som begärs av Säkerhetsagenten i syfte att upprätthålla säkerheten för sådan tillgång.

(s) **Verkställighet:**

Borgenärsavtalet kommer att innehålla bestämmelser som reglerar de Säkerställda Parternas respektive rättigheter att rösta och instruera Säkerhetsagenten att verkställa Transaktionssäkerheten, enligt följande principer:

(a) **Verkställighetsåtgärder och Verkställighetsinstruktioner**

- (i) Förutom vad som uttryckligen tillåts enligt villkoren i Borgenärsavtalet, får ingen Säkerställd Part självständigt accelerera, söka betalning och utöva andra rättigheter och befogenheter för att vidta Verkställighetsåtgärder enligt de Primära Borgenärsdokumenten.
- (ii) Säkerhetsagenten får avstå från att verkställa Transaktionssäkerheten och/eller Garantierna eller vidta andra Verkställighetsåtgärder om inte den Instruerande Parten instruerar annat i enlighet med punkt (b) nedan men alltid med förbehåll för punkt (a)(iv) nedan.
- (iii) Under förutsättning att Transaktionssäkerheten eller Garantierna har blivit verkställbara i enlighet med sina villkor och med förbehåll för punkt (b) nedan, får den Instruerande Parten ge eller avstå från att ge instruktioner till Säkerhetsagenten att verkställa eller avstå från att verkställa Transaktionssäkerheten som de finner lämpligt, förutsatt att instruktionerna är förenliga med Säkerhetsverkställighetssyftet.
- (iv) Oaktat vad som sägs i punkterna (a) och (b) får Senior Representanten endast ge Verkställighetsinstruktioner om de medel som ska erhållas från den föreslagna Verkställighetsåtgärden förväntas uppgå till eller överstiga beloppet för Super Senior Skulden.
- (v) Säkerhetsagenten har rätt att förlita sig på och följa instruktioner som lämnats i enlighet med denna punkt (a).

(b) **Samråd**

- (i) Om antingen Super Senior Representanten eller Senior Representanten önskar utfärda Verkställighetsinstruktioner ska sådan Representant överlämna en kopia av de föreslagna Verkställighetsinstruktionerna (ett ”**Verkställighetsförslag**”) till Säkerhetsagenten och Säkerhetsagenten ska omedelbart vidarebefordra sådant Verkställighetsförslag till den andra Representanten.
- (ii) Om Säkerhetsagenten har mottagit Motstridiga Verkställighetsinstruktioner, med förbehåll för punkt (b)(iii) nedan, ska Säkerhetsagenten omedelbart underrätta Representanterna och Representanterna ska samråda med varandra och Säkerhetsagenten (i förekommande fall) i god tro under en period om minst trettio (30) dagar (eller sådan kortare period som Representanterna kan komma överens om) (”**Samrådsperioden**”) från det tidigare av (A) dagen för den senaste sådan Motstridig Verkställighetsinstruktion och (B) den dag som infaller tio (10) Bankdagar efter den dag då det ursprungliga Verkställighetsförslaget lämnades i enlighet med punkt (b)(i) ovan, i syfte att komma överens om instruktioner avseende verkställighet.
- (iii) Företrädarna ska inte vara skyldiga att samråda (eller, i fallet med (B) nedan, vara skyldiga att samråda under en kortare period som den Instruerande Parten kan bestämma) i enlighet med punkt (b)(ii) ovan om:

- (A) Transaktionssäkerheten eller Garantierna har blivit verkställbara till följd av en Insolvenshändelse; eller
 - (B) var och en av Super Senior Borgenärerna och Obligationsinnehavarna (representerade av Obligationsagenten), är överens om att ingen Samrådsperiod krävs.
- (iv) Om samråd har ägt rum under Samrådsperioden ska det inte finnas någon ytterligare skyldighet att samråda och Säkerhetsagenten får agera i enlighet med de instruktioner om verkställighet som då eller tidigare har mottagits från den Instruerande Parten och den Instruerande Parten får utfärda instruktioner om verkställighet till Säkerhetsagenten när som helst därefter.
 - (v) Om (A) inga verkställighetsinstruktioner har utfärdats till Säkerhetsagenten från den Instruerande Parten inom 3 månader från utgången av Samrådsperioden, eller (B) inga intäkter från ett verkställande av Transaktionssäkerheten eller Garantierna har mottagits av Säkerhetsagenten inom 6 månader från utgången av Samrådsperioden, ska Super Senior Representanten bli Instruerande Part och ha rätt att ge Verkställighetsinstruktioner.
 - (vi) Om en Säkerställd Part (vid rimligt agerande) anser att Säkerhetsagenten verkställer Säkerheten på ett sätt som inte är förenligt med Säkerhetsverkställighetssyftet ska sådan Säkerställd Part underrätta övriga Säkerställda Parter varefter Representanterna och Säkerhetsagenten, förutsatt att inga gemensamma Verkställighetsinstruktioner har överenskommit under Samrådsperioden (i vilket fall sådana gemensamma Verkställighetsinstruktioner ska vara tillämpliga), ska samråda under en period om tjugo (20) dagar (eller sådan kortare period som de Säkerställda Parterna kan komma överens om) i syfte att komma överens om sättet för verkställighet.

(c) Övrigt

- (i) Vid en verkställighet av Transaktionssäkerheten ska intäkterna fördelas i enlighet med avsnittet ”*Användning av Verkställighetsintäkter*” nedan. Medel som Säkerhetsagenten erhåller (direkt eller indirekt) i samband med en Verkställighetsåtgärd avseende Transaktionssäkerheten eller Garantierna ska utgöra redovisningsmedel och ska hållas på ett separat konto för de Säkerställda Parterna eller Borgenärsavtalskoncernbolagens räkning (beroende på vad som är tillämpligt) i avvaktan på användning i enlighet med avsnittet ”*Användning av Verkställighetsintäkter*”.
- (ii) Varje Verkställighetsåtgärd som ska vidtas av Representanten i enlighet med överenskomna Verkställighetsinstruktioner enligt punkt (b) ovan, ska vidtas av sådan Representant på begäran av Säkerhetsagenten.
- (iii) All säkerhet och/eller garantier eller arrangemang som har liknande effekter får frisläppas av Säkerhetsagenten, utan behov av någon ytterligare hänvisning till eller auktorisation från någon, vid varje verkställighet förutsatt att intäkterna fördelas i enlighet med bestämmelserna i Borgenärsavtalet.

- (iv) Ingenting häri ska hindra Super Senior Borgenärerna eller Obligationsagenten från att ansluta sig till, intervensera i eller på annat sätt stödja ett förfarande som härrör från ett insolvensförfarande eller göra andra sådana saker som kan vara nödvändiga för att upprätthålla en fordran eller säkerhet, alltid så länge som en sådan åtgärd inte negativt påverkar rättigheterna för de andra Säkerställda Borgenärerna eller Säkerhetsagenten och inte är oförenlig med dess skyldigheter enligt Borgenärsavtalet och var och en av Super Senior Borgenärerna och Obligationsagenten ska utan dröjsmål underrätta den andra om varje åtgärd som vidtas av dem för att ansluta sig till, intervensera i eller på annat sätt stödja ett sådant förfarande.
- (v) För att undvika tvivel ska sedvanliga bestämmelser om tillåtna (eller nödvändiga) åtgärder när en Insolvenshändelse har inträffat inkluderas i Borgenärsavtalet.

**Användning
Verkställighetsintäkter:**

av Intäkterna från en Verkställighetsåtgärd (inklusive men inte begränsat till intäkter som erhållits från direkt eller indirekt realisering eller försäljning av Säkerhetsagenten av tillgångar som är föremål för Transaktionssäkerhet, betalningar under någon Garanti eller intäkter som erhållits i samband med konkurs eller annat insolvensförfarande) ska betalas till Säkerhetsagenten för användning i följande ordning:

- (a) *för det första*, som eller för betalning *pro rata* av obetalda arvoden, kostnader, utgifter och ersättningar som ska betalas av något Koncernbolag till Säkerhetsagenten;
- (b) *för det andra*, som eller för betalning *pro rata* (och utan inbördes företräde) av obetalda arvoden, kostnader, utgifter och ersättningar som ska betalas av något Koncernbolag till Emissionsagenten, Obligationsagenten och varje agent som representerar borgenärer under Super Senior RCF;
- (c) *för det tredje*, för betalning *pro rata* (och utan inbördes företräde) av upplupen obetald ränta under Super Senior Dokumenten;
- (d) *för det fjärde*, för betalning *pro rata* (och utan inbördes företräde) av kapitalbelopp enligt Super Senior Dokumenten och alla andra kostnader eller utestående belopp enligt Super Senior Dokumenten, och alla slutbelopp och alla andra utestående belopp enligt Hedgingförpliktelserna (om sådana finns);
- (e) *för det femte*, för betalning *pro rata* (och utan inbördes företräde) av upplupen obetald ränta under Senior Skuld (ränta som förfaller till betalning på en tidigare Räntebetalningsdag ska betalas före ränta som förfaller till betalning på en senare Räntebetalningsdag)
- (f) *för det sjätte*, för betalning *pro rata* (och utan inbördes företräde) av kapitalbelopp enligt Senior Skulden;
- (g) *för det sjunde*, som eller för betalning *pro rata* (och utan inbördes företräde) av eventuella andra kostnader eller utestående belopp som är obetalda enligt Villkoren och andra Senior Dokument;
- (h) *för det åttonde*, efter den Slutliga Avslutningsdagen, för betalning *pro rata* (och utan inbördes företräde) av upplupen obetald ränta och kapitalbelopp under de Koncerninterna Lånen;

- (i) *för det nionde*, efter den Slutliga Avslutningsdagen, för betalning *pro rata* av upplupen obetald ränta och kapitalbelopp under den Efterställda Skulden; och
- (j) *för det tionde*, efter den Slutliga Avslutningsdagen, för betalning av eventuellt överskott (om något) till relevant Borgenärsavtalskoncernbolag eller annan person som har rätt till det.

Tillämplig lag:

Borgenärsavtalet ska regleras av svensk rätt.

Övrigt:

Obligationsagenten och Super Senior RCF Borgenären ska ha en skyldighet att informera de andra borgenärsklasserna om varje betalningsförsummelse eller Uppsägningsgrund som fortgår eller varje acceleration. Borgenärsavtalskoncernbolagen och varje Aktieägarborgenär ska vidta alla rimliga åtgärder för att underlätta varje nödvändigt upprättande av ny säkerhet eller ändring av Transaktionssäkerheten i enlighet med Borgenärsavtalet. Vid varje tidpunkt efter att en Verkställighetsåtgärd har vidtagits ska ett Borgenärsavtalskoncernbolag och varje Aktieägarborgenär, om så begärs av Säkerhetsagenten (som agerar på instruktion från den Instruerande Parten), frigöra och lösa alla skulder som ett Borgenärsavtalskoncernbolag är skyldiga sådant Borgenärsavtalskoncernbolag eller sådan Aktieägarborgenär (såsom tillämpligt) enligt vad som anges av Säkerhetsagenten, genom aktieägartillskott, skuldavskrivning eller på något annat sätt som Säkerhetsagenten anser lämpligt.

1. Allmänna juridiska och lagstadgade begränsningar, finansiellt stöd, företagsförmåner, otillbörligt gynnande, regler om underkapitalisering, äganderättsförbehåll, krav på samråd med och godkännande av anställda och liknande principer kan begränsa ett Koncernbolags möjlighet att lämna en garanti eller säkerhet eller ingå efterställningsavtal, eller kan kräva att sådan garanti, säkerhet eller efterställningsavtal begränsas av ett belopp eller på annat sätt, förutsatt att det relevanta Koncernbolaget måste använda rimliga ansträngningar för att övervinna sådana hinder i den utsträckning det är möjligt och praktiskt genomförbart och om det kan göras till en kostnad som inte är oproportionerlig i förhållande till fördelen för de Säkerställda Parter som erhåller Säkerheten.
2. Koncernbolag är inte skyldiga att lämna garantier eller ingå Transaktionssäkerhetsdokument om detta skulle:
 - (i) inte ligga inom dess rättsliga kapacitet;
 - (ii) stå i konflikt med någon av dess styrelseledamöters förtroendeuppdrag eller strida mot något rättsligt förbud eller regulatoriskt villkor eller ha potential att resultera i en risk för personligt eller straffrättsligt ansvar för någon befattningshavare eller styrelseledamot (i varje enskilt fall såsom bekräftat av en ansedd lokal juridisk rådgivare i sådan jurisdiktion); eller
 - (A) orsaka att Koncernbolaget eller Koncernen ådrar sig kostnader eller andra nackdelar (inklusive juridiska avgifter, registreringsavgifter, stämpelskatt, skatter, notariatsavgifter och andra avgifter eller kostnader som är direkt förknippade med att tillhandahålla garantierna och/eller bevilja säkerheten) som enligt Super Senior RCF Borgenärernas rimliga uppfattning inte står i proportion till den fördel som de Säkerställda Parterna har av att erhålla sådana garantier eller säkerheter,förutsatt att det relevanta Koncernbolaget måste göra alla rimliga ansträngningar för att övervinna sådana hinder i möjligaste mån.
3. Innan Säkerhetsagenten ådrar sig väsentliga juridiska avgifter, utlägg, registreringskostnader, skatter, notarieavgifter och andra kostnader och utgifter i samband med beviljandet av säkerhet, kommer Säkerhetsagenten att samråda med Emittenten avseende ådragandet av sådana avgifter, kostnader och utgifter och Emittenten ska på Agentens begäran förskotta tillräckliga medel till Agenten innan Agenten ådrar sig sådana avgifter, kostnader eller utgifter. Emittenten och Garanterna ska inte vara skyldiga att bevilja garantier eller Transaktionssäkerhet över några tillgångar som skulle medföra stämpelskatt, skatter, notarieavgifter, översättningsavgifter, registreringsavgifter eller liknande kostnader eller avgifter för något Koncernbolag eller Agenten, såvida inte sådana kostnader uppgår till mindre än 20 000 EUR (på individuell basis).
4. Ingen enhet som förvärvas i enlighet med ett tillåtet förvärv ska vara skyldig att ansluta sig som ytterligare Garant eller ställa Transaktionssäkerhet om detta förhindras av villkoren i dokumentationen av dess Finansiella Skuldsättning eller den säkerhet som den har ställt så länge som sådan Finansiell Skuldsättning eller säkerhet utgör Tillåten Skuld eller Tillåten Säkerhet.
5. Det är uttryckligen erkänt att det i vissa jurisdiktioner kan vara omöjligt att ge garantier eller att bevilja säkerhet för vissa kategorier av tillgångar, i vilket fall sådana garantier inte kommer att ges och sådan säkerhet inte kommer att beviljas för sådana tillgångar.
6. Vid beräkningen av Garantitäckningstestet ska (i) varje enhet med negativ EBITDA inkluderas i beräkningarna med noll EBITDA och (ii) goodwill, koncerninterna poster och investeringar i Dotterbolag bortses från.
7. Eventuella tillgångar som är föremål för redan existerande tredjepartsarrangemang som förhindrar att dessa tillgångar belastas kommer att uteslutas från den relevanta Transaktionssäkerheten, förutsatt att, om de relevanta tillgångarna är väsentliga, det relevanta Koncernbolaget har gjort sitt bästa för att erhålla samtycke till att belasta sådana tillgångar.

8. Utformningen av varje Transaktionssäkerhetsdokument ska förhandlas i god tro i enlighet med villkoren i dessa Överenskomna Säkerhetsprinciper (och varje marknadsstandard i den relevanta jurisdiktionen ska således, i största möjliga utsträckning enligt den lag som är tillämplig på det relevanta Transaktionssäkerhetsdokumentet, bortses från i den mån den relevanta frågan redan regleras av dessa Överenskomna Säkerhetsprinciper).
9. Inga fullgörandeåtgärder kommer att krävas i jurisdiktioner där Koncernbolag inte är belägna.
10. Transaktionssäkerheter kommer inte att kunna göras gällande förrän en Uppsägningsgrund har inträffat och fortgår och relevant borgenär eller borgenärsrepresentant har lämnat meddelande om acceleration enligt relevant finansieringsdokument (en ”**Accelerationshändelse**”).
11. Eventuella fullmakter enligt Transaktionssäkerhetsdokumenten ska utfärdas på dagen för det relevanta Transaktionssäkerhetsdokumentet och sådana fullmakter ska därefter endast utfärdas på begäran och vid inträffande av en Uppsägningsgrund som fortgår. De Säkerställda Parterna ska dock endast kunna utöva fullmakter (inklusive, men inte begränsat till, avseende rösträtt hänförlig till aktier) som beviljats under något Transaktionssäkerhetsdokument eller ha rätt att erhålla utdelning om en Accelerationshändelse har inträffat.
12. Emittenten och Garanterna ska tillåtas att betala och ta emot ränta och, såvida det inte kan försämrå fullgörandet av den relevanta Transaktionssäkerheten, kapitalbelopp i förhållande till alla Väsentliga Koncerninterna Lån som är föremål för Transaktionssäkerhet om inte en Accelerationshändelse har inträffat. Emellertid, med förbehåll för Borgenärsavtalet, ska Emittenten och Garanterna alltid tillåtas att betala och ta emot ränta och kapitalbelopp i förhållande till alla Väsentliga Koncerninterna Lån som är föremål för Transaktionssäkerhet, om sådana betalningar görs direkt till de Säkrade Parterna för att uppfylla de Säkrade Förpliktelserna. För att undvika tvivel ska lån som uppstår under en cash pooling som tillåts enligt de Primära Borgenärsdokumenten inte vara föremål för Transaktionssäkerhet.
13. Ingen säkerhet kommer att krävas för investeringar eller aktier i joint ventures eller andra företag som inte är helägda direkt eller indirekt av Emittenten (inklusive men inte begränsat till aktier som ägs av minoritetsaktieägare) eller tillgångarna i joint ventures och inget joint venture eller icke helägt företag kommer att krävas för att tillhandahålla en garanti eller tillgångssäkerhet, i varje enskilt fall, där joint venture-arrangemangen eller aktieägaravtalen förbjuder eller begränsar sådan säkerhet och/eller garanti från att beviljas eller kräver samtycke från en annan part i joint venture-avtalen eller aktieägaravtalet eller någon minoritetsaktieägare.
14. Förutom vad som kan krävas för att ha en fullt giltig, fullbordad och verkställbar säkerhet, kommer Transaktionssäkerhetsdokumenten inte att förhindra transaktioner som annars inte är begränsade enligt Finansieringsdokumenten eller kräva ytterligare samtycken eller tillstånd.
15. Transaktionssäkerhetsdokumenten kommer inte att innehålla några rapporteringskrav eller informationsåtaganden såvida inte (A) sådan information och/eller rapportering krävs enligt lokal lag för att fullborda, registrera eller upprätthålla säkerheten och att denna information kan tillhandahållas utan att bryta mot sekretesskrav eller skada affärsrelationer eller kommersiellt anseende, och (B) sådan information och/eller rapportering tillhandahålls på begäran av Säkerhetsagenten av samma skäl som anges i föregående stycke (A).
16. Villkoren för Transaktionssäkerheten ska inte vara sådana att de är oskäligt betungande eller oskäligt hindrar det relevanta Koncernbolagets förmåga att bedriva sin verksamhet och affärer i normal ordning.
17. Erkännande, kontrasignering eller bekräftelse på pantmeddelande eller liknande som ska lämnas i samband med att Transaktionssäkerhet eller Garanti ställs ut av annan part (annan än ett Koncernbolag) ska endast behöva inhämtas och lämnas av relevant Koncernbolag efter bästa förmåga. Samma princip ska gälla för registreringar som ska göras i samband med fullgörande av Transaktionssäkerhet.
18. **Aktier.** Aktiesäkerhet kommer endast att krävas avseende ett dotterbolag till en Garant eller moderbolaget till en Garant om sådant dotterbolag eller moderbolag också är en Garant och pantsättarna kommer att behålla laglig äganderätt till sådana aktier och ska ha rätt att utöva rösträtt och erhålla alla typer av utdelningar fram till dess att en Accelerationshändelse inträffar.

19. **Väsentliga Koncerninterna Lån.** Emittenten och Garanterna ska inte vara skyldiga att bevilja Transaktionssäkerhet över några fordringar enligt något cash pool-arrangemang eller över några Koncerninterna Lån andra än de Väsentliga Koncerninterna Länen. Alla Transaktionssäkerhetsdokument avseende Väsentliga Koncerninterna Lån ska, om inte annat avtalats, styras av lagarna i den jurisdiktion där borgenären är registrerad.
20. **Bankkonton.** All säkerhet över bankkonton ska vara föremål för Emittentens rätt att begära utbetalningar i enlighet med Villkoren och eventuella tidigare säkerhetsintressen och eventuella andra rättigheter (inklusive men inte begränsat till kvittningsrättigheter) till förmån för kontobanken som skapas antingen enligt lag eller i kontobankens standardvillkor.
21. Utan hinder av vad som sägs i dessa Överenskomna Säkerhetsprinciper ska Transaktionssäkerhetsdokumenten inte skapa nya kommersiella förpliktelser och inte innehålla ytterligare eller dubbla utfästelser, garantier eller åtaganden i förhållande till dem som anges i de Primära Borgenärsdokumenten som inte krävs för skapandet, fullbordandet, giltigheten, verkställbarheten, effektiviteten eller bevarandet av den relevanta Transaktionssäkerheten som sådan (och, för att undvika tvivel, utesluta utfästelser, garantier eller åtaganden som endast säkerställer upprätthållandet av värdet på de underliggande tillgångar som är föremål för den relevanta Transaktionssäkerheten). Det ska inte finnas någon upprepning eller utvidgning för klausuler som anges i de Primära Borgenärsdokumenten såsom de som avser kostnader och utgifter, skadestånd, stämpelskatt, bruttoskattebelopp, fördelning av intäkter, meddelanden och frisläppande av säkerhet.
22. Garantier och Transaktionssäkerhetsdokument som avser en Ytterligare Garant kommer (i den mån det är relevant) att vara i den form som överensstämmer med de som tidigare överenskomits i förhållande till befintliga Garanter i största möjliga utsträckning enligt tillämplig lag och såvida inte de Överenskomna Säkerhetsprinciperna föreskriver något annat.
23. Med förbehåll för vad som anges ovan kommer alla åtgärder som är nödvändiga för att fullborda, eller juridiska formaliteter som måste utföras i samband med, någon av Transaktionssäkerheterna att slutföras så snart det är praktiskt möjligt och, under alla omständigheter, inom de tidsperioder som är sedvanliga eller annars anges i tillämplig lag.
24. Om Säkerhetsagenten inte är övertygad om att han inte behöver vara bosatt, registrerad (inklusive genom filial), registrerad eller auktoriserad i någon jurisdiktion eller deponera medel i någon jurisdiktion där Säkerhetsagenten, vid den tidpunkt då relevant Transaktionssäkerhet ska beviljas, inte är bosatt, registrerad (inklusive genom filial), registrerad eller auktoriserad, ska Säkerhetsagenten ha rätt att (utan samtycke från någon Säkerställd Part) frånfalla kravet i något Primärt Borgenärsdokument att bevilja den Transaktionssäkerheten. Tillfredsställelse i detta avseende ska antingen ske genom att ett sådant uttalande inkluderas i ett rättsutlåtande eller genom något annat rättsutlåtande från en välrenommerad advokatbyrå som till form och innehåll är godtagbart för Säkerhetsagenten (vid rimligt agerande).
25. Säkerhetsagenten ska ha rätt att konsultera och förlita sig på instruktioner från Super Senior RCF Borgenären och en lokal välrenommerad juridisk rådgivare i en relevant jurisdiktion för att verifiera och bekräfta efterlevnaden av de Överenskomna Säkerhetsprinciperna i förhållande till en Transaktionssäkerhet och/eller Garanti. Alla rimliga kostnader för sådan lokal juridisk rådgivare ska bäras eller ersättas av Emittenten mot faktura och Säkerhetsagenten är inte skyldig att söka Emittentens bekräftelse eller godkännande innan sådan lokal juridisk rådgivare anlitas. Säkerhetsagenten ska dock, såvida det inte (enligt Säkerhetsagentens egen bedömning) skadar Obligationsinnehavarnas intressen, underrätta Emittenten i samband med ett sådant anlitan.

Vi intygar härmed att ovanstående villkor är bindande för oss.

Emittenten

Taptravel Nordic AB (publ)

Namn:

Vi åtar oss härmed att agera i enlighet med ovanstående villkor i den utsträckning de hänvisar till oss.

Agenten

Nordic Trustee & Agency AB (publ)

Namn:

TERMS AND CONDITIONS



Taptravel Nordic AB (publ)

Maximum SEK 200,000,000

**Senior Secured Callable Floating Rate Bonds
2024/2027**

ISIN: NO0013326041

First Issue Date: 3 October 2024

SELLING RESTRICTIONS

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. Persons into whose possession this document comes are required to inform themselves about, and to observe, such restrictions.

The Bonds have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended, and are subject to U.S. tax law requirements. The Bonds may not be offered, sold or delivered within the United States of America or to, or for the account or benefit of, U.S. Persons (as such terms are defined in regulations), except for “Qualified Institutional Buyers” (“**QIB**”) within the meaning of Rule 144A under the U.S. Securities Act.

PRIVACY STATEMENT

Each of the Issuer, the Agent, the Paying 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, the Paying Agent and the Issuing Agent for the following purposes (i) to exercise their respective rights and fulfil their respective obligations under the Finance Documents, (ii) to manage the administration of the Bonds and payments under the Bonds, (iii) to enable the Bondholders to exercise their rights under the Finance Documents and (iv) to comply with its obligations under applicable laws and regulations.

The processing of personal data by the Issuer, the Agent, the Paying Agent and the Issuing Agent in relation to items (i) to (iii) above is based on their legitimate interest to exercise their respective rights and to fulfil their respective obligations under the Finance Documents. In relation to item (iv), the processing is based on the fact that such processing is necessary for compliance with a legal obligation incumbent on the Issuer, the Agent, the Paying Agent or the Issuing Agent (as applicable). 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, the Paying Agent or the Issuing Agent (as applicable). 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, the Paying Agent's and the Issuing Agent's addresses, and the contact details for their respective data protection officers (if applicable), are found on their respective websites: www.taptravel.se, www.nordictrustee.com and www.abgsc.com

TERMS AND CONDITIONS

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 (No. *Kontofører*) with Euronext Securities Oslo, and through which a Bondholder has opened a Securities Account in respect of its Bonds.

“**Accounting Principles**” means (i) from the First Issue Date up to and excluding the date of listing of the Bonds issued in the Initial Bond Issue on a Regulated Market, the generally accepted accounting principles, standards and practices in Sweden (“**Swedish GAAP**”), and (ii) from, and including, the date of listing of the Bonds issued in the Initial Bond Issue on a Regulated Market, the international financial reporting standards (IFRS) within the meaning of Regulation 1606/2002/EC (or as otherwise adopted or amended from time to time).

“**Additional Guarantor**” means any wholly-owned Group Company required to meet the Guarantor Coverage Test and nominated as a Material Group Company in the Compliance Certificate delivered together with the Annual Report.

“**Adjusted Nominal Amount**” means the total aggregate Nominal Amount of the Bonds outstanding at the relevant time *less* the aggregate Nominal Amount of all Bonds owned by the Issuer, a Group Company or an Affiliate of the Issuer or a Group Company, irrespective of whether such Person is directly registered as owner of such Bonds.

“**Advance Purchase Agreement**” means (a) an advance or deferred purchase agreement if the agreement is in respect of the supply of assets or services and payment is due not more than one hundred and eighty (180) calendar days after the date of supply, or (b) any other trade credit incurred in the ordinary course of business.

“**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 agreement entered into on or prior to the First Issue Date between the Issuer and the Agent, or any replacement agent agreement entered into after the First Issue Date between the Issuer and an Agent.

“**Agent**” means the Bondholders’ agent and security agent under the Terms and Conditions from time to time; initially Nordic Trustee & Agency AB (publ) (reg. no. 556882-1879).

“**Agreed Security Principles**” means the principles set forth in Schedule 4 (*Agreed security principles*) hereto.

“**Annual Report**” means the annual audited consolidated Financial Statements of the Group.

“Base Rate” means 3-months STIBOR or any reference rate replacing 3-months STIBOR in accordance with Clause 19 (*Base Rate Replacement*).

“Base Rate Administrator” means Swedish Financial Benchmark Facility AB (SFBF) in relation to STIBOR or any person replacing it as administrator of the Base Rate.

“Bizcap Loan” means the loan incurred by Big Travel Sweden AB, reg. no. 556260-2838 from *inter alia* Bizcap AB in an original principal amount of SEK 10,000,000 plus accrued but unpaid interest.

“Bond Issue” means The Initial Bond Issue or any Subsequent Bond Issue.

“Bondholder” means a person who is registered in the CSD as direct registered owner or nominee holder of a Bond, subject however to Clause 8 (*Right to act on behalf of a Bondholder*).

“Bondholders’ Meeting” means a meeting among the Bondholders held in accordance with Clause 17.2 (*Bondholders’ Meeting*).

“Bonds” means (i) the debt instrument issued by the Issuer pursuant to these Terms and Conditions, including any Subsequent Bonds and (ii) any overdue and unpaid principal which has been issued under a separate ISIN in accordance with the regulations of the CSD from time to time.

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

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

“Call Option Amount” means:

- (a) The Make-Whole Amount if the call option is exercised on or after the First Issue Date up to (but excluding) the First Call Date;
- (b) 104.00 per cent. of the Nominal Amount if the call option is exercised on or after the First Call Date up to (but excluding) the date falling 24 months after the First Issue Date;
- (c) 102.40 per cent. of the Nominal Amount if the call option is exercised on or after the date falling 24 months after the First Issue Date up to (but excluding) the date falling 30 months after the First Issue Date;
- (d) 100.80 per cent. of the Nominal Amount if the call option is exercised on or after the date falling 30 months after the First Issue Date up to (but excluding) the date falling 33 months after the First Issue Date; or
- (e) 100.00 per cent. of the Nominal Amount if the call option is exercised on or after the date falling 33 months after the First Issue Date up to (but excluding) the Final Redemption Date.

“Change of Control” means the occurrence of an event or series of events whereby one or more Persons (other than the Main Shareholders or a Permitted Transferee) acting together, acquire control over the Issuer and where **“control”** means:

- (a) controlling, directly or indirectly, more than fifty (50.00) per cent. of the total number of voting shares of the Issuer; or
- (b) the right to, directly or indirectly, appoint or remove the whole or a majority of the members of the board of directors of the Issuer.

“Compliance Certificate” means a certificate substantially in the form set out in Schedule 2 (*Form of Compliance Certificate*), unless otherwise agreed between the Agent and the Issuer.

“CSD” means the Issuer’s central securities depository and registrar in respect of the Bonds from time to time; initially Euronext Securities Oslo (Verdipapirsentralen ASA) (reg. no. 985 140 421).

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

“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 kept by the CSD in respect of the Bonds in which an owner of Bonds is directly registered or an owner’s holding of Bonds is registered in the name of a nominee.

“Enforcement Debt” means debt in an amount of approximately SEK 7,000,000 plus accrued but unpaid interest owed to certain suppliers of the Group on which the Group has defaulted and for which there, as of the First Issue Date, are pending matters with the Swedish Enforcement Authority.

“Event of Default” means an event or circumstance specified as such in Clause 16 (*Termination of the Bonds*) except for Clause 16.11 and 16.12.

“Final Redemption Date” means 3 October 2027.

“Finance Documents” means the Terms and Conditions, the Agency Agreement, the Transaction Security Documents, the Intercreditor Agreement (if any), the Guarantee and Adherence Agreement and any other document designated as such by the Agent and the Issuer.

“Finance Lease” means any finance leases, to the extent the arrangement is or would have been treated as a finance or a capital lease in accordance with Swedish GAAP as applied by the Group on the First Issue Date (a lease which in the accounts of the Group is treated as an asset and a corresponding liability), and for the avoidance of doubt, any leases treated as operating leases under Swedish GAAP as applicable on the First Issue Date shall not, regardless of any subsequent changes or amendments of such accounting principles applied by the Group, be considered as a Finance Lease.

“Financial Indebtedness” means any indebtedness in respect of:

- (a) monies borrowed or raised, including Market Loans;

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

“Financial Statements” means the annual audited consolidated financial statements of the Group, the annual audited unconsolidated financial statements of the Issuer, the quarterly interim unaudited consolidated reports of the Group or the quarterly interim unaudited unconsolidated reports of the Issuer, which shall be prepared and made available according to according to Clause 13.1 (*Financial Statements*) and Clause 13.2 (*Requirements as to Financial Statements*), in each case prepared in accordance with the Accounting Principles.

“First Call Date” means the date falling eighteen (18) months after the First Issue Date or, to the extent such day is not a Business Day, the Business Day following from an application of the Business Day Convention.

“First Issue Date” means 3 October 2024.

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

“Group” means the Issuer and each of its Subsidiaries from time to time.

“Group Company” means each of the Issuer and its Subsidiaries, from time to time.

“Guarantee” means the guarantees provided by the Guarantors under the Guarantee and Adherence Agreement.

“Guarantee and Adherence Agreement” means the guarantee and adherence agreement entered into or to be entered into between the Issuer, each Guarantor and the Agent pursuant to which the Secured Obligations are guaranteed by the Guarantors.

“Guarantor” means the Initial Guarantors and any Additional Guarantors from time to time.

“Guarantor Coverage Test” has the meaning set out in paragraph (d) of Clause 13.3.2 (Compliance Certificate).

“Hedge Counterparty” has the meaning ascribed to it in Schedule 3 (*Intercreditor principles*).

“Hedging Obligations” has the meaning ascribed to it in Schedule 3 (*Intercreditor principles*).

“ICA Group Companies” has the meaning ascribed to it in Schedule 3 (*Intercreditor principles*).

“Incurrence Test” has the meaning set forth in Clause 14.5 (*Incurrence Test*).

“Initial Bond” means any Bond issued on the First Issue Date.

“Initial Bond Issue” has the meaning set forth in Clause 3.3.

“Initial Guarantors” means Big Travel Sweden AB, reg. no. 556260-2838 and Taptian AB, reg. no. 559105-5602.

“Initial Nominal Amount” has the meaning set forth in Clause 3.3.

“Intercreditor Agreement” means any intercreditor agreement which may be entered into upon request by the Issuer after the First Issue Date, which shall be based on the terms set out in the intercreditor principles attached as Schedule 3 (*Intercreditor principles*), between the Issuer, the creditors under any Super Senior RCF (or its representative), the Hedge Counterparty (if any), the Agent and any creditors under any Subordinated Debt or Material Intragroup Loans, providing for *inter alia* (i) complete subordination of Subordinated Debt and (ii) super senior ranking of any Super Senior RCF and any Hedging Obligations, each in relation to the Bonds.

“Interest” means the interest on the Bonds calculated in accordance with Clauses 10.1 to 10.3.

“Interest Payment Dates” means 3 January, 3 April, 3 July and 3 October each year (with the first Interest Payment Date being 3 January 2025 and the last Interest Payment Date being the Final Redemption Date or any redemption date prior thereto), or to the extent such day is not a CSD Business Day, the CSD Business Day following from an application of the Business Day Convention.

“Interest Period” means (i) in respect of the first Interest Period, the period from (and including) the First Issue Date to (but excluding) the first Interest Payment Date (or a shorter period if relevant), and (ii) in respect of subsequent Interest Periods, the period from (and including) an Interest Payment Date to (but excluding) the next succeeding Interest Payment Date (or a shorter period if relevant). Any Subsequent Bonds will carry interest at the Interest Rate from, and including, the Interest Payment Date falling immediately prior to their issuance (or the First Issue Date, if none) to, but excluding, the next succeeding Interest Payment Date (or a shorter period if relevant) and in respect of subsequent interest periods, the period from (and including) an Interest Payment Date to (but excluding) the next succeeding Interest Payment Date (or a shorter period if relevant).

“Interest Rate” means the Base Rate plus 800 basis points *per annum*.

“Issue Date” means the First Issue Date or any date when Subsequent Bonds are issued.

“Issuer” means Taptravel Nordic AB (publ), a public limited liability company incorporated in Sweden with reg. no. 559201-3162.

“Issuing Agent” means ABG Sundal Collier ASA (reg. no. 883 603 362) or another party replacing it, as Issuing Agent, in accordance with these Terms and Conditions.

“Listing Failure” means a situation where:

- (a) the Bonds issued in the Initial Bond Issue are not admitted to trading on the corporate bond list of Nasdaq Stockholm (or another Regulated Market) or Nasdaq Transfer Market (or another MTF) within sixty (60) calendar days from the First Issue Date;
- (b) any Subsequent Bonds are not admitted to trading on the relevant Regulated Market or Nasdaq Transfer Market (or another MTF) within sixty (60) calendar days of the relevant Issue Date; or
- (c) the Bonds, once the Bonds are admitted to trading on the corporate bond list of Nasdaq Stockholm or another Regulated Market, that the Bonds cease to be admitted to trading or listed thereon (however, taking into account the rules and regulations (as amended from time to time)) of the relevant Regulated Market and the CSD preventing trading in the Bonds in close connection to the redemption of the Bonds,

in each case, with an intention to complete such admission to trading within thirty (30) calendar days from the relevant Issue Date (or any shorter period required by law or applicable stock exchange regulations).

“LSEG Benchmark” means the London Stock Exchange Group, provider of financial information and interest rate benchmarks formerly provided under the brand Refinitiv and Thomson Reuters.

“Maintenance Test” has the meaning ascribed to it in Clause 14.3.

“Main Shareholders” means each of Fredrik Skarke and Johan Nyrén.

“Make-Whole Amount” means an amount equal to the sum of the present value on the relevant record date of:

- (a) 104.00 of the Nominal Amount as if such payment would have taken place on the First Call Date; and
- (b) the remaining interest payments up to but not including the First Call Date, less any accrued and unpaid interest,

where the present value in respect of both (a) and (b) above shall be calculated by using a discount rate of three (3.00) per cent. *per annum*, and where the Interest Rate for the remaining interest payments in respect of (b) above shall be the Interest Rate in effect on the date on which notice of redemption is given to the Bondholders.

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

“Material Adverse Effect” means a material adverse effect on:

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

“Material Group Company” means:

- (a) the Issuer;
- (b) any Guarantor; and
- (c) any other Group Company with earnings before interest, tax, depreciation and amortisation (calculated on the same basis as Consolidated EBITDA) representing five (5.00) per cent. or more of Consolidated EBITDA of the Group or assets (calculated on the same basis as Total Assets excluding intragroup items) representing five (5.00) per cent. or more of Total Assets of the Group.

“Material Intragroup Loan” means any intra-group loan provided by a Group Company to any other Group Company where:

- (a) the term is at least twelve (12) months; and
- (b) the principal amount, when aggregated with all other intra group loans with a term of at least 12 months between the same creditor and debtor, exceeds SEK 1,000,000 (or its equivalent in other currencies),

excluding any loans arising under any cash pool arrangement.

“MTF” means any multilateral trading facility as defined in Directive 2014/65/EU on markets in financial instruments, as amended.

“Nasdaq Stockholm” means the Regulated Market of Nasdaq Stockholm AB (reg. no. 556420-8394, SE-105 78 Stockholm, Sweden).

“Net Proceeds” means the proceeds from the Initial Bond Issue or any Subsequent Bond Issue, after deduction has been made for any Transaction Costs in respect of the relevant Bond Issue.

“Nominal Amount” means the Initial Nominal Amount less the amount of any repayments and amortisations made in accordance with the Terms and Conditions.

“Parent” means Taptum AB, reg. no. 559019-7124.

“Paying Agent” means Nordic Trustee Services AS (reg. no. 916 482 574) or another party replacing it, as Paying Agent, in accordance with these Terms and Conditions.

“Permitted Debt” means any Financial Indebtedness:

- (a) incurred under the Finance Documents (save for any Subsequent Bonds);
- (b) incurred by the Issuer if such Financial Indebtedness:
 - (i) is incurred as a result of a Subsequent Bond Issue and meets the Incurrence Test on a *pro forma* basis; or
 - (ii) is unsecured or subordinated to the obligations of the Issuer under the Finance Documents, meets the Incurrence Test on a *pro forma* basis and has a final maturity date or final redemption date and, when applicable, early redemption dates or instalment dates which occur after the Final Redemption Date.
- (c) incurred by the Issuer, or any other member of the Group, under any revolving credit facility for working capital and general corporate purposes of the Group (and any

refinancing, amendment or replacements thereof), amended from time to time (as the case may be), in an aggregate amount (including any letter of credit, guarantee or indemnity issued thereunder or any ancillary facility relating thereto) not exceeding the higher of (i) SEK 20,000,000 (or its equivalent in other currencies) and (ii) fifty (50) per cent. of Consolidated EBITDA, where Consolidated *EBITDA shall be adjusted in accordance with Clause 14.7 (Calculation principles)* (the “**Super Senior RCF**”);

- (d) incurred under any Subordinated Debt;
- (e) until repaid in full in connection with the First Issue Date, the Refinancing Debt and the Enforcement Debt;
- (f) incurred under the loans provided by the Swedish state, through Kammarkollegiet, to Big Travel Sweden AB in a principal amount of (i) SEK 10,973,522 (the “**Kammarkollegiet I Loan**”) and (ii) SEK 16,231,279 (the “**Kammarkollegiet II Loan**” and together with the Kammarkollegiet I Loan, the “**Kammarkollegiet Loans**”), in each case plus accrued but unpaid interest;
- (g) taken up from a Group Company;
- (h) in the form of 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 in respect of an underlying liability in the ordinary course of business of a Group Company;
- (i) arising under any Hedging Obligations;
- (j) arising under a derivative transaction entered into by a Group Company in connection with protection against or benefit from fluctuation in any rate or price where such exposure arises in the ordinary course of business or in respect of payments to be made under any Permitted Debt (excluding for the avoidance of doubt any derivative transaction which in itself is entered into for investment or speculative purposes);
- (k) incurred in the ordinary course of business of the Group under an Advance Purchase Agreement;
- (l) under any tax or pension liabilities incurred in the ordinary course of business;
- (m) related to any agreements under which a Group Company leases office space (Sw. kontorshyresavtal) or other premises provided that such Financial Indebtedness is incurred in the ordinary course of such Group Company’s business;
- (n) incurred as a result of any Group Company acquiring another entity which holds Financial Indebtedness, provided that the Incurrence Test is met (calculated *pro forma* including the acquired entity’s indebtedness in question), provided however that such indebtedness is refinanced no later than ninety (90) calendar days from the completion of the acquisition with Financial Indebtedness otherwise constituting Permitted Debt;
- (o) arising under any guarantee which constitutes Permitted Security;

- (p) arising under any guarantee for the purposes of securing obligations to the CSD in relation to the Bonds or otherwise arising under any guarantee which constitutes Permitted Security;
- (q) incurred in connection with the redemption of the Bonds in order to fully refinance the Bonds and provided further that such Financial Indebtedness is subject to an escrow arrangement up until the redemption of the Bonds (taking into account the rules and regulations of the CSD), for the purpose of securing, *inter alia*, the redemption of the Bonds; and
- (r) any other Financial Indebtedness not otherwise permitted by paragraphs (a) to (q) above, in an aggregate amount at any time not exceeding SEK 6,000,000 (**“Permitted Basket”**).

“Permitted Distribution” means (whether directly or indirectly) a distribution or other payment:

- (a) made by a Group Company to another Group Company, provided that if such payment is made by a Subsidiary which is not directly or indirectly wholly-owned by the Issuer, is made on a *pro rata* basis;
- (b) in connection with the First Issue Date only, for the purpose of making the repayment of the part of the Refinancing Debt constituting shareholder loans; and
- (c) if it is made as a group contribution (Sw. *koncernbidrag*) provided that no cash is transferred and that the Group Company or the Parent receiving the group contribution makes a shareholders’ contribution (Sw. *ovillkorat aktieägartillskott*) in the same amount, and simultaneously with the group contribution, to the grantor of the group contribution,

in each case provided that:

- (i) such transaction is permitted by law; and
- (ii) no Event of Default is continuing or would result from such transaction.

“Permitted Security” means any guarantee or Security:

- (a) provided in accordance with the Finance Documents;
- (b) provided in respect of the Super Senior RCF or any Hedging Obligations in accordance with the Intercreditor Agreement (if any);
- (c) arising under any netting or set off arrangements under bank account arrangements, including cash pool arrangements;
- (d) until repaid in full in connection with the First Issue Date, provided in respect of the Refinancing Debt;
- (e) arising by operation of law or in the ordinary course of business of the Group (including collateral or retention of title arrangements in connection with Advance Purchase Agreements but, for the avoidance of doubt, not including guarantees or security in respect of any monies borrowed or raised);

- (f) provided in relation to any lease agreement entered into by a Group Company as set out in paragraph (m) of the definition Permitted Debt, but not consisting of security interest in shares of any Group Company;
- (g) provided in relation to paragraphs (j), (l) or (n) of the definition Permitted Debt;
- (h) created for the purposes of securing obligations to the CSD in relation to the Bond Issue;
- (i) any guarantee for the obligations of another Group Company, provided that such guarantee would have constituted Permitted Debt had it instead been a loan to that Group Company;
- (j) arising as a result of legal proceedings discharged within thirty (30) days or otherwise contested in good faith (and not otherwise constituting an Event of Default);
- (k) provided in the form of a pledge over an escrow account escrow account for the purpose of securing indemnity and warranty claims of a purchaser in connection with a disposal of assets not prohibited under the Finance Documents;
- (l) provided in the form of a pledge over an escrow account to which the proceeds from a refinancing of the Bonds are to be transferred or agreed to be provided for the benefit of the financing providers in relation to a refinancing of the Bonds in full (a **“Refinancing”**), provided that any perfection requirements in relation thereto are satisfied only after repayment of the Bonds in full;
- (m) created for the benefit of the financing providers in relation to a Refinancing, however provided always that any perfection requirements in relation thereto are satisfied after repayment of the Bonds in full; or
- (n) provided in relation to any Financial Indebtedness incurred pursuant to the Permitted Basket.

“Permitted Transferee” means a Person or group of Persons acting in concert that have been approved as a permitted transferee by a bondholders’ meeting or a written procedure by a simple majority decision.

“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 (i) in relation to an Interest Period for which an Interest Rate is to be determined, two (2) Business Days before the immediately preceding Interest Payment Date (or, in respect of the first Interest Period, two (2) Business Days before the First Issue Date), or (ii) in relation to any other period for which an Interest Rate is to be determined, two (2) Business Days before the first day of that period.

“Record Date” means the date on which a Bondholder’s ownership of Bonds shall be recorded in the CSD as follows: (i) in relation to payments pursuant to these Terms and Conditions, the date designated as the Record Date in accordance with the CSD Regulations from time to time, (ii) for the purpose of casting a vote with regard to Clause 17 (Decisions

by Bondholders), the date falling on the immediate preceding CSD Business Day to the date of that Bondholders' decision being made or another date as accepted by the Agent, or (iii) another relevant date, or in each case such other CSD Business Day falling prior to a relevant date if generally applicable on the Swedish bond market.

“Redemption Date” means the date on which the relevant Bonds are to be redeemed or repurchased in accordance with Clause 11 (*Redemption and repurchase of the Bonds*).

“Refinancing Debt” means loans and shareholder loans incurred by certain Group Companies from external banks, financial institutions and other lenders, including the Bizcap Loan, in an aggregate principal amount of approximately SEK 107,000,000 (whereof approximately SEK 13,000,000 constitutes debt incurred from a shareholder of the Issuer) plus accrued but unpaid interest and break costs.

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

“Secured Obligations” means:

- (a) if the Intercreditor Agreement has not been entered into, all present and future liabilities and obligations at any time due, owing or incurred by any Group Company to any Secured Party under the Finance Documents, both actual and contingent; or
- (b) if the Intercreditor Agreement has been entered into, the meaning ascribed to that term in the Intercreditor Agreement.

“Secured Parties” means:

- (a) if the Intercreditor Agreement has not been entered into, the Bondholders and the Agent; or
- (b) if the Intercreditor Agreement has been entered into, the meaning ascribed to that term in the Intercreditor Agreement.

“Securities Account” means the account for dematerialised securities maintained by the CSD in which (i) an owner of such securities 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.

“SEK” means Swedish kronor.

“STIBOR” means:

- (a) the Stockholm interbank offered rate (STIBOR) administered by the Base Rate Administrator for Swedish Kronor and for a period equal to the relevant Interest Period, as displayed on the appropriate LSEG Benchmark screen (or through such other system or on such other page as replaces the said system or page) as of or around 11.00 a.m. on the Quotation Day;
- (b) if no rate as described in paragraph (a) is available for the relevant Interest Period, the rate determined by the Issuing Agent by linear interpolation between the two closest

rates for STIBOR fixing, as displayed on the appropriate LSEG Benchmark screen (or any replacement thereof) as of or around 11.00 a.m. on the Quotation Day for Swedish Kronor;

- (c) if no rate as described in paragraph (a) or (b) is available for the relevant Interest Period, the arithmetic mean of the Stockholm interbank offered rates (rounded upwards to four decimal places) as supplied to the Issuing Agent at its request quoted by the leading banks in the Stockholm interbank market reasonably selected by the Issuing Agent, for deposits of SEK 100,000,000 for the relevant period; or
- (d) if no rate as described in paragraph (a) or (b) is available for the relevant Interest Period and no quotation is available pursuant to paragraph (c), 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,

and if any such rate is below zero (0), STIBOR will be deemed to be zero (0).

“Subordinated Debt” means all present and future moneys, debts and liabilities due, owing or incurred from time to time by the Issuer as debtor from a creditor, if such debt:

- (a) is subordinated to the obligations of all obligors under the Finance Documents in accordance with the Intercreditor Agreement (if any) or another subordination agreement entered into between the Issuer, the relevant creditor and the Agent;
- (b) according to its terms has a final redemption date or, when applicable, early redemption dates or instalment dates which occur after the Final Redemption Date; and
- (c) according to its terms yield only payment-in-kind interest and/or cash interest that is payable after the Final Redemption Date (unless a Permitted Distribution is permitted under the Finance Documents).

“Subsequent Bond” has the meaning set forth in Clause 3.7.

“Subsequent Bond Issue” has the meaning set forth in Clause 3.7.

“Subsidiary” means, in relation to a Person, any legal entity (whether incorporated or not) in respect of which that Person directly or indirectly:

- (a) owns shares or ownership rights representing more than fifty (50.00) per cent. of the total number of votes held by the owners;
- (b) otherwise controls more than fifty (50.00) per cent. of the total number of votes held by the owners;
- (c) has the power to appoint and remove all, or the majority of, the members of the board of directors or other governing body; or
- (d) exercises control as determined in accordance with the Accounting Principles.

“Super Senior Debt” has the meaning ascribed to it in Schedule 3 (*Intercreditor principles*).

“Transaction Costs” means all fees, costs and expenses, stamp, registration and other taxes incurred by the Issuer or any other Group Company directly or indirectly in connection with

(a) the Initial Bond Issue and any Subsequent Bond Issue, (b) the admission to trading of the Bonds, (c) the establishment of any Super Senior RCF, and (d) any future acquisitions (whether successfully completed or discontinued), a trade sale and an initial public offering of the Group.

“Transaction Security” means the Security provided for the Secured Obligations pursuant to the Transaction Security Documents and the Intercreditor Agreement (if any), being:

- (a) security in respect of all shares in the Issuer (the **“Issuer Share Pledge”**);
- (b) security in respect of the Group’s shares in each Material Group Company; and
- (c) security in respect of all present and future Material Intragroup Loans.

“Transaction Security Documents” means the security documents pursuant to which the Transaction Security is created and granted in favour of the Agent and the Secured Parties (represented by the Agent) and any other document designated as a Transaction Security Document by the Issuer and the Agent.

“Written Procedure” means the written or electronic procedure for decision making among the Bondholders in accordance with Clause 17.3 (*Written Procedure*).

1.2 Financial definitions

In these Terms and Conditions, the following terms have the meaning ascribed to them in Clause 14.1 (*Financial Definitions*):

- (a) **“Cash and Cash Equivalents”**;
- (b) **“Consolidated EBITDA”**;
- (c) **“Exceptional Items”**;
- (d) **“Leverage Ratio”**
- (e) **“Net Interest Bearing Debt”**;
- (f) **“Reference Date”**;
- (g) **“Reference Period”**;
- (h) **“Total Assets”**.

1.3 Construction

1.3.1 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 (whether or not having the force of law) of any governmental, intergovernmental or supranational body, agency or department;
- (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.

- 1.3.2 An Event of Default is continuing if it has not been remedied or waived.
- 1.3.3 When ascertaining whether a limit or threshold specified in SEK 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 SEK for the previous Business Day, as published by 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.
- 1.3.4 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.
- 1.3.5 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.
- 1.3.6 The selling and distribution restrictions and the privacy statement contained in this document before the table of contents do not form part of the Terms and Conditions and may be updated without the consent of the Bondholders and the Agent (save for the privacy statement insofar it relates to the Agent).

2 STATUS OF THE BONDS

The Bonds constitute direct, general, unconditional, unsubordinated and secured obligations of the Issuer and shall at all times rank (i) without any preference among them and (ii) at least *pari passu* with all direct, general, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer, except (A) those obligations which are mandatorily preferred by law and (B), after the entering into of an Intercreditor Agreement, the super senior ranking of the Super Senior Debt in accordance with the Intercreditor Agreement.

3 THE AMOUNT OF THE BONDS AND UNDERTAKING TO MAKE PAYMENTS

- 3.1 The Bonds are denominated in SEK and each Bond is constituted by these Terms and Conditions. The Issuer undertakes to repay the Bonds, to pay Interest and to otherwise act in accordance and comply with these Terms and Conditions.
- 3.2 By subscribing for Bonds, each initial Bondholder agrees that the Bonds shall benefit from and be subject to these Terms and Conditions and by acquiring Bonds each subsequent Bondholder confirms these Terms and Conditions.
- 3.3 The maximum aggregate nominal amount of the Bonds will be an amount of up to SEK 200,000,000 which will be represented by Bonds, each of a nominal amount of SEK 1,000 or full multiples thereof (the “**Initial Nominal Amount**”). The total aggregate nominal amount of the Initial Bonds is SEK 150,000,000 (the “**Initial Bond Issue**”).
- 3.4 All Initial Bonds are issued on a fully paid basis at an issue price of 100.00 per cent of the Initial Nominal Amount. The price of Subsequent Bonds may be set at the Nominal Amount, at a discount or at a higher price than the Nominal Amount.
- 3.5 The minimum permissible investment in connection with the Bond Issue is SEK 1,250,000.

- 3.6 The ISIN for the Bonds is NO0013326041.
- 3.7 The Issuer may at one or more occasions after the First Issue Date issue additional Bonds (each a “**Subsequent Bond**”) under these Terms and Conditions (each such issue, a “**Subsequent Bond Issue**”), until the total aggregate nominal amount issued under such Subsequent Bond Issue(s) and the Initial Bond Issue equals SEK 200,000,000, always provided that no Event of Default is continuing or would result from the Subsequent Bond Issue and that the Incurrence Test (calculated *pro forma* including the relevant Subsequent Bond Issue) is met. Any Subsequent Bond Issue shall be issued subject to the same Terms and Conditions as the Initial Bond Issue.

4 USE OF PROCEEDS

- 4.1 The Net Proceeds from the Initial Bond Issue shall firstly be used to repay the Refinancing Debt and the Enforcement Debt and secondly be used to finance working capital and general corporate purposes of the Group, including Transaction Costs and acquisitions.
- 4.2 The purpose of any Subsequent Bond Issue shall be to finance general corporate purposes of the Group, including Transaction Costs and acquisitions.

5 CONDITIONS PRECEDENT AND CONDITIONS SUBSEQUENT

5.1 Conditions Precedent to the First Issue Date

- 5.1.1 The Issuing Agent shall pay the Net Proceeds from the Initial Bond Issue to an account designated by the Issuer on the latter of (i) the First Issue Date and (ii) the date on which the Agent notifies the Issuing Agent that it has received all of the documents and other evidence listed in Part 1 (*Conditions Precedent to the First Issue Date*) of Schedule 1 (*Conditions Precedent and Conditions Subsequent*) in form and substance satisfactory to the Agent (acting reasonably).
- 5.1.2 The Agent shall confirm to the Issuing Agent when it is satisfied that the conditions in Clause 5.1.1 have been received (or amended or waived in accordance with Clause 18 (*Amendments and waivers*)). The First Issue Date shall not occur (i) unless the Agent makes such confirmation to the Issuing Agent no later than 11.00 a.m. one (1) Business Day prior to the First Issue Date (or later, if the Issuing Agent so agrees) or (ii) if the Issuing Agent and the Issuer agree to postpone the First Issue Date.
- 5.1.3 Following receipt by the Issuing Agent of the confirmations in accordance with Clause 5.1.2, the Issuing Agent shall settle the issuance of the Initial Bonds and pay the Net Proceeds of the Initial Bond Issue to an account designated by the Issuer on the First Issue Date

5.2 Conditions Precedent to a Subsequent Bond Issue

- 5.2.1 The Issuing Agent shall pay the Net Proceeds from any Subsequent Bond Issue to an account designated by the Issuer on the latter of (i) any date when the Subsequent Bonds are issued and (ii) the date on which the Agent notifies the Issuing Agent that it has received all of the documents and other evidence listed in Part 2 (*Conditions Precedent to a Subsequent Bond*

Issue) of Schedule 1 (*Conditions Precedent*) in form and substance satisfactory to the Agent (acting reasonably).

5.2.2 The Agent shall confirm to the Issuing Agent when it is satisfied that the conditions in Clause 5.2.1 have been received (or 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 11.00 a.m. one (1) Business Day 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.

5.2.3 Following receipt by the Issuing Agent of the confirmations in accordance with Clause 5.2.2, the Issuing Agent shall settle the issuance of the Subsequent Bonds and pay the Net Proceeds of such Subsequent Bond Issue to the account designated by the Issuer on the relevant Issue Date.

5.3 **Conditions Subsequent**

5.3.1 The Issuer shall ensure that the Agent receives the documents and evidence listed in Part 3 (*Conditions Subsequent*) of Schedule 1 (*Conditions Precedent and Conditions Subsequent*) in form and substance satisfactory to the Agent (acting reasonably) no later than ten (10) calendar days from the First Issue Date.

5.3.2 The Agent shall promptly confirm to the Issuer when it is satisfied that the conditions referred to in Clause 5.3.1 have been delivered (or amended or waived in accordance with Clause 18 (*Amendments and waivers*)).

5.4 **No responsibility for documentation**

The Agent may assume that the documentation and evidence delivered to it pursuant to any of the above conditions precedent or conditions subsequent or pursuant to any requirement under the Finance Document to deliver additional security or guarantees is accurate, legally valid, enforceable, correct and true, and the Agent does not have to verify or assess the contents of any such documentation. The conditions precedent and the conditions subsequent are not reviewed by the Agent from the legal or commercial perspective of the Bondholders.

6 **THE BONDS AND TRANSFERABILITY**

6.1 Each Bondholder is bound by these Terms and Conditions without there being any further actions required to be taken or formalities to be complied with.

6.2 The Bonds are freely transferable. All Bond transfers are subject to these Terms and Conditions and these Terms and Conditions are automatically applicable in relation to all Bond transferees upon completed transfer.

6.3 Upon a transfer of Bonds, any rights and obligations under these Terms and Conditions relating to such Bonds are automatically transferred to the transferee.

6.4 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, (due to, e.g., its nationality, its residency, its registered address or its place(s) of business). Each Bondholder must ensure compliance with such restrictions at its own cost and expense.

- 6.5** For the avoidance of doubt and notwithstanding the above, a Bondholder which allegedly has purchased Bonds in contradiction to mandatory restrictions applicable may nevertheless utilise its voting rights under these Terms and Conditions and shall be entitled to exercise its full rights as a Bondholder hereunder in each case until such allegations have been resolved.

7 BONDS IN BOOK-ENTRY FORM

- 7.1** 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 relevant securities legislation and the CSD Regulations. 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 at the relevant point of time.
- 7.2** Subject to the CSD Regulations, the Issuer and the Agent shall at all times be entitled to obtain information from the Debt Register.
- 7.3** Subject to the CSD Regulations, for the purpose of carrying out any administrative procedure that arises out of the Finance Documents, the Paying Agent shall be entitled to obtain information from the Debt Register.
- 7.4** The Issuer (and the Agent when permitted under the CSD Regulations) may use the information referred to in Clause 7.2 only for the purposes of carrying out their duties and exercising their rights in accordance with the Finance Documents and shall not disclose such information to any Bondholder or third party unless necessary for such purposes.
- 7.5** The Issuer will at all times ensure that the registration of the Bonds in the CSD is correct and shall promptly upon any amendment or variation of these Terms and Conditions give notice to the CSD of any such amendment or variation.

8 RIGHT TO ACT ON BEHALF OF A BONDHOLDER

- 8.1** 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, if applicable, a coherent chain of powers of attorney or authorisations, a certificate from the authorised nominee or other sufficient authorisation for such Person.
- 8.2** 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.

- 8.3** 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 Clauses 8.1 and 8.2 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.
- 8.4** 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.

9 PAYMENTS IN RESPECT OF THE BONDS

- 9.1** The Issuer will unconditionally make available to or to the order of the Paying Agent all amounts due on each payment date pursuant to the terms of these Terms and Conditions at such times and to such accounts as specified by the Paying Agent in advance of each payment date or when other payments are due and payable pursuant to these Terms and Conditions.
- 9.2** Any payment or repayment under these Terms and Conditions shall be made to such Person who is registered as a Bondholder on the Record Date prior to the 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.
- 9.3** If a Bondholder has registered, through an Account Operator, that principal, Interest and any other payment that shall be made under these Terms and Conditions shall be deposited in a certain bank account; such deposits will be effectuated 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 effectuate payments as aforesaid, the Issuer shall procure that such amounts are paid as soon as possible after such obstacle has been removed.
- 9.4** Any specific payment instructions, including foreign exchange bank account details, to be connected to the Bondholder's account in the CSD must be provided by the relevant Bondholder to the Paying Agent (either directly or through its Account Operator in the CSD) within five (5) CSD Business Days prior to a payment date. Depending on any currency exchange settlement agreements between each Bondholder's bank and the Paying Agent, and opening hours of the receiving bank, cash settlement may be delayed, and payment shall be deemed to have been made once the cash settlement has taken place, provided, however, that no default interest or other penalty shall accrue for the account of the Issuer for such delay.
- 9.5** Notwithstanding anything to the contrary in these Terms and Conditions, the Bonds shall be subject to, and any payments made in relation thereto shall be made in accordance with, the CSD Regulations.
- 9.6** If payment or repayment is made in accordance with this Clause 9, the Issuer and the CSD shall be deemed to have fulfilled their obligation to pay, irrespective of whether such payment was made to a Person not entitled to receive such amount, unless the Issuer or the CSD (as applicable) was aware of that the payment was being made to a Person not entitled to receive such amount.

- 9.7** The Issuer shall pay any stamp duty and other public fees accruing in connection with the Initial Bond Issue or a Subsequent Bond Issue, but not in respect of trading in the secondary market (except to the extent required by applicable law), and shall deduct at source any applicable withholding tax payable pursuant to law. The Issuer shall not be liable to reimburse any stamp duty or public fee or to gross-up any payments under the Terms and Conditions by virtue of any withholding tax.

10 INTEREST

- 10.1** The Initial Bonds will bear Interest at the Interest Rate applied to the Nominal Amount from (and including) the First Issue Date up to (but excluding) the relevant Redemption Date. Any Subsequent Bond will carry Interest at the Interest Rate applied to the Nominal Amount from (and including) the Interest Payment Date falling immediately prior to its Issue Date (or the First Issue Date if there is no such Interest Payment Date) up to (but excluding) the relevant Redemption Date.
- 10.2** Interest accrues during an Interest Period. Payment of Interest in respect of the Bonds shall be made quarterly in arrear to the Bondholders on each Interest Payment Date for the preceding Interest Period.
- 10.3** 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).
- 10.4** If the Issuer fails to pay any amount payable by it under the Finance Documents on its due date, default interest shall accrue on the overdue amount from (but excluding) the due date up to and including the date of actual payment at a rate which is two hundred (200) basis points higher than the Interest Rate. The default interest shall not be capitalised. No default interest shall accrue where the failure to pay was solely attributable to the Agent or the CSD, in which case the Interest Rate shall apply instead.

11 REDEMPTION AND REPURCHASE OF THE BONDS

11.1 Redemption at maturity

The Issuer shall redeem all, but not some only, of the Bonds in full on the Final Redemption Date with an amount per Bond equal to the Nominal Amount together with accrued but unpaid Interest. If the Final Redemption Date is not a CSD Business Day, the redemption shall to the extent permitted under the CSD Regulations occur on the CSD Business Day following from an application of the Business Day Convention.

11.2 Purchase of Bonds by Group Companies

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

except in connection with a redemption of the Bonds in full or repurchase of all Bonds not already held by the Issuer.

11.3 Early voluntary total redemption (call option)

11.3.1 The Issuer may redeem all, but not only some, of the Bonds on any CSD Business Day before the Final Redemption Date at the applicable Call Option Amount together with accrued but unpaid interest.

11.3.2 Redemption in accordance with Clause 11.3.1 shall be made by the Issuer giving not less than fifteen (15) Business Days' notice to the Bondholders and the Agent. Upon receipt of such notice, the Agent shall inform the Paying Agent. Any such notice shall state the Redemption Date and the relevant Record Date. Such notice is irrevocable but may, at the Issuer's discretion, contain one or more conditions precedent that shall be fulfilled or waived prior to the Record Date. Upon expiry of such notice and the 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 Mandatory repurchase due to a Change of Control or Listing Failure (put option)

11.4.1 Upon the occurrence of a Change of Control or Listing Failure each Bondholder shall have the right, during a period of fifteen (15) Business Days following a notice from the Issuer of the Change of Control or Listing Failure (as applicable) pursuant to paragraph (b) of Clause 13.4, to request that all, or only some, of its Bonds are repurchased (whereby the Issuer shall have the obligation to repurchase such Bonds) at a price per Bond equal to 103.00 per cent of the Nominal Amount together with accrued but unpaid Interest. Notwithstanding the above, no put option shall be triggered due to a Change of Control if early voluntary redemption pursuant to Clause 11.3 has been exercised by way of a call notice which has become unconditional on or before the end of the exercise period.

11.4.2 The notice from the Issuer pursuant to paragraph (b) of Clause 13.4 shall specify the repurchase date and include instructions about the actions that a Bondholder needs to take if it wants Bonds held by it to be repurchased. If a Bondholder has so requested, and acted in accordance with the instructions in the notice from the Issuer, the Issuer, or a Person designated by the Issuer, shall repurchase the relevant Bonds and the repurchase amount shall fall due on the repurchase date specified in the notice given by the Issuer pursuant to paragraph (b) of Clause 13.4. The repurchase date must fall no later than thirty (30) Business Days after the end of the period referred to in Clause 11.4.1.

11.4.3 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 11.4, the Issuer shall comply with the applicable

securities regulations and will not be deemed to have breached its obligations under this Clause 11.4 by virtue of the conflict.

- 11.4.4 Any Bonds repurchased by the Issuer pursuant to this Clause 11.4 may at the Issuer's discretion be retained or sold, but not cancelled, except in connection with a redemption of the Bonds in full.

12 TRANSACTION SECURITY AND GUARANTEES

- 12.1.1 Subject to the Intercreditor Agreement (if entered into), as continuing Security for the due and punctual fulfilment of the Secured Obligations, the Issuer grants, and shall procure that each other relevant Group Company or party to such agreement (as applicable) grants, the Transaction Security as first ranking Security to the Secured Parties as represented by the Agent at the times set out in these Terms and Conditions. The Transaction Security shall be provided and perfected pursuant to, and subject to the terms of, the Transaction Security Documents.
- 12.1.2 The Agent shall hold the Transaction Security on behalf of the Secured Parties in accordance with the Transaction Security Documents and the Intercreditor Agreement (if entered into).
- 12.1.3 Subject to the terms of the Intercreditor Agreement (if entered into), 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 Bondholders' consent) be entitled to enter into agreements with the Issuer or a third party or take any other actions, if it is, in the Agent's opinion, necessary for the purpose of maintaining, altering, releasing or enforcing the Transaction Security and/or the Guarantees, creating further Security for the benefit of the Secured Parties or for the purpose of settling Bondholders' or the Issuer's rights to the Transaction Security and/or the Guarantees, in each case in accordance with the terms of the Finance Documents.
- 12.1.4 Each Guarantor will, subject to applicable laws and the Intercreditor Agreement (if entered into), adhere to certain undertakings under the Terms and Conditions, irrevocably and unconditionally, jointly and severally, as principal obligors guarantee to the Bondholders and the Agent (representing the Bondholders), the punctual performance of the Secured Obligations, each in accordance with and subject to the Guarantee and Adherence Agreement.
- 12.1.5 The Agent shall hold the Guarantees on behalf of the Secured Parties in accordance with the Guarantee and Adherence Agreement and the Intercreditor Agreement (if any).
- 12.1.6 All Security provided under the Transaction Security Documents and all Guarantees provided under the Guarantee and Adherence Agreement shall be subject to, and limited as required by the Agreed Security Principles.

12.2 Miscellaneous

For the purpose of exercising the rights of the Secured Parties, the Agent may instruct the CSD in the name and on behalf of the Issuer to arrange for payments to the Secured Parties under the Finance Documents and change the bank account registered with the CSD and from which payments under the Bonds are made to another bank account. The Issuer shall immediately upon request by the Agent provide it with any such documents, including a

written power of attorney (in form and substance satisfactory to the Agent and the CSD), that the Agent deems necessary for the purpose of exercising its rights and/or carrying out its duties under this Clause 12.

12.3 **Further assurance**

12.3.1 Subject to the Intercreditor Agreement (if entered into) and the Transaction Security Documents, the Issuer shall, and shall ensure that each other Group Company will, promptly do all such acts or execute all such documents (including assignments, transfers, mortgages, charges, notices and instructions) as may be necessary (and in such form as the Agent may reasonably require in favour of the Agent or its nominee(s)):

- (a) to perfect the Transaction Security created or intended to be created or for the exercise of any rights, powers and remedies of the Secured Parties provided by or pursuant to the Finance Documents or by law; and/or
- (b) to (after the Transaction Security has become enforceable) facilitate the realisation of the assets which are, or are intended to be, the subject of the Transaction Security.

12.3.2 Subject to the Intercreditor Agreement (if entered into) and the Transaction Security Documents, the Issuer shall (and shall ensure that each other member of the Group will) take all such action as is available to it (including making all filings and registrations) as may be necessary for the purpose of the creation, perfection, protection or maintenance of any Transaction Security conferred or intended to be conferred on the Secured Parties by or pursuant to the Finance Documents.

12.4 **Enforcement**

12.4.1 If the Bonds are declared due and payable according to Clause 16 (*Termination of the Bonds*), the Agent is, without first having to obtain the Bondholders' consent, entitled to enforce the Transaction Security in such manner and under such conditions that the Agent finds acceptable (if in accordance with the Transaction Security Documents and subject to the Intercreditor Agreement (if entered into)).

12.4.2 Any subsequent remedy of an Event of Default shall not in any way prejudice the enforcement of Transaction Security which had been initiated whilst such default was continuing.

12.4.3 If a Bondholders' Meeting has been convened, or a Written Procedure has been instigated, to decide on the termination of the Bonds and/or the enforcement of all or any of the Transaction Security, the Agent is obligated to take actions in accordance with the Bondholders' decision regarding the Transaction Security. However, if the Bonds are not terminated due to the cause for termination having ceased or due to any other circumstance mentioned in the Finance Documents, the Agent shall not enforce the Transaction Security. If the Bondholders, without any prior initiative from the Agent or the Issuer, have made a decision regarding termination of the Bonds and enforcement of the Transaction Security in accordance with the procedures set out in Clause 17 (*Decisions by Bondholders*), the Agent shall promptly declare the Bonds terminated and enforce the Transaction Security. The Agent is however not liable to take action if the Agent considers cause for termination and/or acceleration not to be at hand, unless

the instructing Bondholders in writing commit to holding the Agent indemnified and, at the Agent's own discretion, grant sufficient security for the obligation.

- 12.4.4 For the purpose of exercising the rights of the Bondholders and the Agent under the Finance Documents and for the purpose of distributing any funds originating from the enforcement of any Transaction Security, the Issuer irrevocably authorises and empowers the Agent to act in the name of the Issuer, and on behalf of the Issuer, to instruct the CSD to arrange for payment to the Bondholders in accordance with Clause 12.4.3 above. To the extent permissible by law, the powers set out in this Clause 12.4.4 are irrevocable and shall be valid for as long as any Bonds remain outstanding. The Issuer shall immediately upon request by the Agent provide the Agent with any such documents, including a written power of attorney, which the Agent deems necessary for the purpose of carrying out its duties under Clause 16.12.4 below (including as required by the CSD in order for the CSD to accept such payment instructions). Especially, the Issuer shall, upon the Agent's request, provide the Agent with a written power of attorney empowering the Agent to change the bank account registered with the CSD to a bank account in the name of the Agent and to instruct the CSD to pay out funds originating from an enforcement in accordance with Clause 12.4.3 above to the Bondholders through the CSD.

12.5 **Release of Transaction Security and Guarantees**

- 12.5.1 Subject to the Intercreditor Agreement (if entered into), the Agent shall be entitled to release the Transaction Security and Guarantees in accordance with the terms of the Transaction Security Documents and the Guarantee and Adherence Agreement.

13 **INFORMATION UNDERTAKINGS**

13.1 **Financial Statements**

The Issuer shall:

- (a) prepare and make available in English the annual audited consolidated financial statements of the Group and the annual audited unconsolidated financial statements of the Issuer, including a profit and loss account, a balance sheet, a cash flow statement and management commentary or report from the Issuer's board of directors, to the Agent and on its website not later than 4 months after the expiry of each financial year; and
- (b) prepare and make available in English the quarterly interim unaudited consolidated reports of the Group and the quarterly interim unaudited unconsolidated reports of the Issuer, including a profit and loss account, a balance sheet, a cash flow statement and management commentary or report from the Issuer's board of directors, to the Agent and on its website not later than 2 months after the expiry of each relevant interim period from and including the interim period ending 31 December 2024.

13.2 **Requirements as to Financial Statements**

The Issuer shall make the Financial Statements available in accordance with the Swedish Securities Market Act (Sw. lag (2007:528) om värdepappersmarknaden) (as amended from time to time) and from the date of the admission to trading of the Bonds on Nasdaq Stockholm,

in accordance with the rules and regulations of Nasdaq Stockholm (or any other Regulated Market, as applicable).

13.3 **Compliance Certificate**

13.3.1 The Issuer shall issue a Compliance Certificate to the Agent signed by the Issuer:

- (a) in connection with the delivery of Financial Statements;
- (b) in connection with the testing of the Incurrence Test; and
- (c) at the Agent's reasonable request, within twenty (20) calendar days from such request.

13.3.2 In each Compliance Certificate, the Issuer shall:

- (a) certify 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;
- (b) if provided in connection with the quarterly consolidated interim Financial Statements, certify that the Maintenance Test is met as per the last day of the quarter to which the Compliance Certificate refers to, including calculations and figures in respect of the Maintenance Test;
- (c) if provided in connection with the testing of the Incurrence Test, certify that the Incurrence Test is met and including calculations and figures in respect of the Incurrence Test; and
- (d) if provided in connection with the Annual Report include, (i) an identification of all Material Group Companies, (ii) a nomination of any Additional Guarantors required to meet the Guarantor Coverage Test (as defined below), (iii) a confirmation that the Guarantors and the Issuer (calculated on an unconsolidated basis and excluding all intragroup items), subject to the Agreed Security Principles, account, or will following the accession of any Additional Guarantor nominated under (ii) above account, for at least 85 per cent. of Consolidated EBITDA and Total Assets of the Group (in each case excluding any non-wholly owned Group Companies from the denominator and numerator), for the Reference Period ending, and the Reference Date falling on (as applicable), 31 December each year (the "**Guarantor Coverage Test**"), and (iv) a certification that the Group is in compliance with the undertaking set out in Clause 15.5 (*Clean down period*).

13.4 **Miscellaneous**

The Issuer shall:

- (a) keep the latest version of the Terms and Conditions available on its website; and
- (b) promptly notify the Agent (and, as regards a Change of Control or a Listing Failure, the Bondholders) upon becoming aware of the occurrence of a Change of Control, a Listing Failure or an Event of Default, and shall provide the Agent with such further information as the Agent may request (acting reasonably) following receipt of such notice.

14 FINANCIAL COVENANTS

14.1 Financial Definitions

In these Terms and Conditions:

“Cash and Cash Equivalents” means cash and cash equivalents of the Group in accordance with the Accounting Principles.

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

- (a) *before deducting* any amount of tax on profits, gains or income paid or payable by any Group Company;
- (b) *before deducting* any interest, commission, fees, discounts, prepayment fees, premiums or charges and other finance payments whether paid, payable or capitalised by any Group Company (calculated on a consolidated basis) in respect of that Reference Period;
- (c) *before taking into account* any extraordinary items and any non-recurring items which are not in line with the ordinary course of business of the Group (**“Exceptional Items”**), in an aggregate amount not exceeding 10.00 per cent. of Consolidated EBITDA for the relevant Reference Period;
- (d) *before taking into account* any Transaction Costs;
- (e) *not including* any accrued interest owing to any Group Company;
- (f) *not including* any accrued interest on any Subordinated Debt;
- (g) *before taking into account* any unrealised gains or losses on any derivative instrument (other than any derivative instruments which is accounted for on a hedge account basis);
- (h) *after adding back or deducting*, as the case may be, the amount of any loss or gain against book value arising on a disposal of any asset (other than in the ordinary course of trading) and any loss or gain arising from an upward or downward revaluation of any asset;
- (i) *after deducting the amount* of any profit (or adding back the amount of any loss) of any Group Company which is attributable to minority interests;
- (j) *after adding back or deducting*, as the case may be, the Group’s share of the profits or losses of entities which are not part of the Group; and
- (k) *after adding back* any amount attributable to the amortisation, depreciation or depletion of assets of Group Companies.

“Leverage Ratio” means the ratio of Net Interest Bearing Debt to Consolidated EBITDA.

“Net Interest Bearing Debt” means the consolidated interest bearing Financial Indebtedness of the Group (including, in respect of Finance Leases only their capitalised value):

- (a) less Cash and Cash Equivalents of the Group in accordance with the Accounting Principles; and

- (b) excluding any Bonds owned by the Issuer, guarantees, bank guarantees, Subordinated Debt, any claims subordinated pursuant to a subordination agreement, and interest bearing Financial Indebtedness borrowed from any Group Company.

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

“Reference Period” means each period of twelve (12) consecutive calendar months ending on a Reference Date.

“Total Assets” means, at any time, the aggregate book value of the Group’ total assets calculated on a consolidated basis, in each case according to the latest Financial Statements and in accordance with the Accounting Principles.

14.2 **Maintenance Test**

14.3 The Maintenance Test is met if

- (a) the Leverage Ratio is less than:
 - (i) 4.50:1, in respect of any Reference Date falling after the First Issue Date but on or before 30 September 2025;
 - (ii) 4.00:1, in respect of any Reference Date falling after 30 September 2025 but on or before 30 September 2026; or
 - (iii) 3.50:1, in respect of any Reference Date falling after 30 September 2026; and
- (b) Cash and Cash Equivalents is equal to or higher than an amount corresponding to 7.5 per cent. of the aggregate outstanding Nominal Amount.

14.4 The Maintenance Test shall be tested quarterly on the basis of the interim Financial Statements for the period ending on the relevant Reference Date on the basis of the Compliance Certificate delivered in connection therewith. The first Reference Date for the Maintenance Test shall be 31 December 2024.

14.5 **Incurrence Test**

14.5.1 The Incurrence Test is met if:

- (a) the Leverage Ratio is less than: 2.50:1; and
- (b) no Event of Default is continuing or would occur upon the relevant incurrence or payment (as applicable),

calculated in accordance with Clause 14.7.

14.6 The calculation of the Incurrence Test shall be made as per a testing date determined by the Issuer, falling no more than 3 months prior to the relevant incurrence or payment (as applicable), which requires that the Incurrence Test is met.

14.7 **Calculation principles**

14.8 The figures for Consolidated EBITDA for the Reference Period ending on the last day of the period covered by the most recent Financial Statements shall be used for the Incurrence Test

and the Maintenance Test, (however in respect of the Maintenance Test only in respect of paragraphs (a) and (b) below) but adjusted so that (without double counting):

- (a) the consolidated earnings before interest, tax, depreciation and amortisation (calculated on the same basis as Consolidated EBITDA) of any entities acquired by the Group during the relevant Reference Period, or after the end of the relevant Reference Period but before the relevant testing date, shall be included, *pro forma*, for the entire Reference Period;
- (b) the consolidated earnings before interest, tax, depreciation and amortisation (calculated on the same basis as Consolidated EBITDA) of any entities disposed of by the Group during the relevant Reference Period, or after the end of the relevant Reference Period but before the relevant testing date, shall be excluded, *pro forma*, for the entire Reference Period; and
- (c) the consolidated earnings before interest, tax, depreciation and amortisation (calculated on the same basis as Consolidated EBITDA) of any entity to be acquired with the proceeds of new Financial Indebtedness shall be included, *pro forma*, for the entire Reference Period.

14.9 The figures for Net Interest Bearing Debt on the relevant test date shall be used for the Incurrence Test but shall be (without double counting):

- (a) increased on a *pro forma* basis to include an amount equal to the new interest bearing Financial Indebtedness in respect of which the Incurrence Test is applied and any interest bearing Financial Indebtedness owed by any entity to be acquired with such interest bearing Financial Indebtedness; and
- (b) decreased on a *pro forma* basis to include any cash injected in the form of unconditional equity or Subordinated Debt after the relevant test date and exclude any interest bearing Financial Indebtedness to the extent it will be refinanced with the new Financial Indebtedness in respect of which the Incurrence Test is applied,

however any cash balance resulting from the incurrence of the new Financial Indebtedness shall not reduce Net Interest Bearing Debt. In respect of any Permitted Distribution, any cash to be distributed or contributed in any way shall not be deducted when calculating Net Interest Bearing Debt.

15 SPECIAL UNDERTAKINGS

So long as any Bond remains outstanding, the Issuer undertakes to comply with the undertakings set forth in this Clause 15. Any undertaking below referring to any Guarantor shall be made by such Guarantor under the Guarantee and Adherence Agreement.

15.1 Distributions

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

- (a) declare, make or pay any dividend 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) redeem, repurchase, defease, retire or repay any of its share capital, or resolve to do so;
- (c) make any payments of principal or capitalised or accrued interest under any Subordinated Debt or other shareholder loan; or
- (d) make any other similar distributions or transfers of value (Sw. *värdeöverföringar*) to the Issuer's or its Subsidiaries' direct and indirect shareholders or the Affiliates of such direct and indirect shareholders (paragraphs (a) to (e) each being a “**Restricted Payment**”)

15.1.2 Notwithstanding Clause 15.1.1, a Restricted Payment may be made if it constitutes a Permitted Distribution:

15.2 **Admission to trading of Bonds**

The Issuer shall use its best efforts to ensure that (without prejudice to the rights of any bondholder pursuant to Clause 11.4 (*Mandatory repurchase due to a Change of Control or Listing Failure (put option)*)):

- (a) the Bonds issued in the Initial Bond Issue are admitted to trading on the corporate bond list of Nasdaq Stockholm or, if such admission to trading is not possible to obtain or maintain, admitted to trading on another Regulated Market within twelve (12) months after the First Issue Date; and
- (b) upon any Subsequent Bond Issue, the Subsequent Bonds are admitted to trading on the relevant Regulated Market not later than (12) months after the issuance of the relevant Subsequent Bonds.

15.3 **Nature of business**

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

15.4 **Financial Indebtedness**

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

15.5 **Clean down period**

The Issuer shall procure that during each calendar year there shall be a period of five (5) consecutive calendar days during which the amount outstanding under any Super Senior RCF, less Cash and Cash Equivalents of the Group, amounts to zero or less. Not less than 3 months shall elapse between two such periods. Compliance shall be confirmed in the Compliance Certificate issued together with each Annual Report.

15.6 **Negative Pledge**

The Issuer shall not, and shall procure that no other Group Company will, create or allow to subsist, retain, provide, prolong or renew any security over any of its assets (present or future) to secure any Financial Indebtedness, save for Permitted Security.

15.7 **Loans out**

The Issuer shall not, and shall procure that no other Group Company will, extend any loans in any form to any other party than (subject to the Intercreditor Agreement (if any)):

- (a) to other Group Companies; or
- (b) in the ordinary course of business.

15.8 **Disposals of assets**

Subject to the terms of the Intercreditor Agreement (if any), the Issuer shall not, and shall procure that no other Group Company will, sell or otherwise dispose of any shares in any Material Group Company or all or substantially all of the assets or operations of any Material Group Company to any person not being the Issuer or any of its wholly-owned Subsidiaries, unless the transaction is carried out on arm's length terms and provided that it does not have a Material Adverse Effect.

15.9 **Mergers and demergers**

Subject to the terms of the Intercreditor Agreement (if any), the Issuer shall not enter into any amalgamation, demerger, merger or reconstruction otherwise than under an intra-Group re-organisation on a solvent basis where the Issuer is the surviving entity.

15.10 **Additional Security and Guarantors**

15.10.1 The Issuer shall in the Compliance Certificate delivered in connection with each Annual Report nominate any Additional Guarantors required to meet the Guarantor Coverage Test.

15.10.2 Subject in each case to the Agreed Security Principles and the terms of the Intercreditor Agreement (if any), the Issuer shall, no later than ninety (90) calendar days following the publication of each Annual Report provide the Agent with the following documents and evidence:

- (a) constitutional documents and corporate resolutions (approving the relevant Finance Documents and authorising a signatory/-ies to execute the relevant Finance Documents) evidencing that the Finance Documents set out in paragraphs (b) and (c) below have been duly executed;
- (b) evidence that each Additional Guarantor has entered into or acceded to the Guarantee and Adherence Agreement as a Guarantor and the Intercreditor Agreement (if any); and
- (c) copies of Transaction Security Documents in respect of the Group's shares in each Group Company identified as a Material Group Company in the Compliance Certificate delivered together with the Annual Report, duly executed by the relevant shareholder, including evidence that all documents that shall be delivered to the Agent pursuant to such Transaction Security Document and all perfection requirements

thereunder have been delivered or will be delivered in accordance with the terms of such Transaction Security Document.

15.10.3 Subject in each case to the Agreed Security Principles and the terms of the Intercreditor Agreement (if any), the Issuer shall within fifteen (15) Business Days from the date when a Group Company has granted a Material Intragroup Loan, procure that such Material Intragroup Loan is pledged as security for all amounts outstanding under the Finance Documents.

15.10.4 In the case of Clause 15.10.2 above, in relation to any party to a Finance Document referred to above not incorporated in Sweden or any Finance Document governed by non-Swedish law, the Issuer shall provide a legal opinion on due execution and enforceability issued to the Agent by a reputable law firm and in form and substance satisfactory to the Agent acting reasonably.

15.11 **Dealings with related parties**

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

15.12 **Compliance with law**

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

15.13 **Kammarkollegiet Loans**

The Issuer shall not, and shall make sure that no other Group Company, makes any prepayments or repayments of the principal amount outstanding under the Kammarkollegiet Loans, provided that the Issuer, or any other Group Company, may (a) repay the Kammarkollegiet I Loan on the specified maturity date if either (i) the Incurrence Test is met (tested on a *pro forma* basis) or (ii) such repayment is financed in full by way of an equity injection in cash in the Issuer in the form of a share issue, unconditional equity contribution or Subordinated Debt and (b) repay the Kammarkollegiet II Loan on the specified maturity date. For the avoidance of doubt, this provision shall not prohibit the Issuer or any other Group Company from making scheduled interest payments under the Kammarkollegiet Loans.

16 **TERMINATION OF THE BONDS**

Each of the events or circumstances set out in this Clause 16 is an Event of Default (save for Clause 16.11 (*Termination*) and Clause 16.12 (*Distribution of proceeds*)).

16.1 Non-payment

The Issuer or a Guarantor fails to pay an amount on the date it is due in accordance with the Finance Documents unless its failure to pay is caused by administrative or technical error and payment is made within five (5) CSD Business Days of the due date.

16.2 Maintenance Test

The Issuer fails to comply with the Maintenance Test on any Reference Date.

16.3 Bizcap Loan

The Bizcap Loan is not refinanced with proceeds from the Initial Bond Issue on the First Issue Date.

16.4 Other obligations

The Issuer or any other member of the Group does not comply with their respective obligations under the Finance Documents other than those referred to under Clause 16.1 (*Non-payment*), Clause 16.2 (*Maintenance Test*) or 16.3 (*Bizcap Loan*) above, unless the failure to comply:

- (a) is capable of remedy; and
- (b) is remedied within fifteen (15) Business Days of the earlier of:
 - (i) the Agent requesting the Issuer in writing to remedy such failure to comply; and
 - (ii) the Issuer becoming aware of the failure to comply.

16.5 Cross payment default and cross-acceleration

Any Financial Indebtedness of any Material Group Company is not paid when due nor within any originally applicable grace period, or is declared to be due and payable prior to its specified maturity as a result of an event of default (however described), provided however that no Event of Default will occur under this Clause 16.5 unless the amount of Financial Indebtedness individually or in the aggregate exceeds an amount corresponding to SEK 1,000,000 (or its equivalent in other currencies) and provided that it does not apply to any Financial Indebtedness owed to a Group Company.

16.6 Insolvency

- (a) Any Material 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 generally (other than the creditors under the Finance Documents) with a view to rescheduling its Financial Indebtedness; or
- (b) a moratorium is declared in respect of the Financial Indebtedness of any Material Group Company.

16.7 Insolvency proceedings

- (a) Any corporate action, legal proceedings or other procedures are taken in relation to:

- (i) the suspension of payments, winding-up, dissolution, administration or reorganisation (Sw. *företagsrekonstruktion*) (by way of voluntary agreement, scheme of arrangement or otherwise) of any Material Group Company;
 - (ii) the appointment of a liquidator, receiver, administrator, administrative receiver, compulsory manager or other similar officer in respect of any Material Group Company; or
 - (iii) any analogous procedure or step is taken in any jurisdiction in respect of any Material Group Company.
- (b) Paragraph (a) above shall not apply to:
- (i) proceedings or petitions which are being disputed in good faith and are discharged, stayed or dismissed within sixty (60) calendar days of commencement or, if earlier, the date on which it is advertised; or
 - (ii) in relation to the Group Companies other than the Issuer, solvent liquidations.

16.8 **Creditors' process**

Any expropriation, attachment, sequestration, distress or execution or any analogous process in any jurisdiction affects any asset or assets of any Material Group Company having an aggregate value equal to or exceeding SEK 1,000,000 (or its equivalent in other currencies) and is not discharged within sixty (60) calendar days.

16.9 **Impossibility or illegality**

It is or becomes impossible or unlawful for the Issuer or any other Group Company to fulfil or perform any of the provisions of the Finance Documents or if the obligations under the Finance Documents are not, or cease to be, legal, valid, binding and enforceable, provided that it has a Material Adverse Effect.

16.10 **Continuation of the business**

A Material Group Company ceases to carry on its business (except if due to (i) a solvent liquidation of a Material Group Company other than the Issuer or (ii) a permitted disposal, merger or demerger) and provided, in relation to a discontinuation of a Material Group Company other than the Issuer, that such discontinuation is likely to have a Material Adverse Effect.

16.11 **Termination**

- 16.11.1 Subject to the terms of the Intercreditor Agreement (if entered into), if an Event of Default has occurred and is continuing, the Agent is entitled to, and shall following a demand in writing from a Bondholder (or Bondholders) representing at least fifty (50.00) per cent of the Adjusted Nominal Amount (such demand shall, if made by several Bondholders, be made by them jointly) or following an instruction or decision pursuant to Clause 16.11.3 or 16.11.5, on behalf of the Bondholders, by notice to the Issuer terminate the Bonds and to declare all, but not some only, of the Bonds due for payment immediately or at such later date as the Agent determines (such later date not falling later than twenty (20) Business Days from the date on

which the Agent made such declaration) and exercise any or all of its rights, remedies, powers and discretions under the Finance Documents.

- 16.11.2 The Agent may not terminate the Bonds in accordance with Clause 16.11.1 by reference to a specific Event of Default if it is no longer continuing or if it has been decided, in accordance with these Terms and Conditions, to waive such Event of Default (temporarily or permanently). However, if a moratorium occurs, the ending of that moratorium will not prevent termination for payment prematurely on the grounds mentioned under Clause 16.11.1.
- 16.11.3 The Agent shall notify the Bondholders of an Event of Default within five (5) Business Days of the date on which the Agent received notice of or gained 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 Clause 16.1 (*Non-payment*)) up until the time stipulated in Clause 16.11.4 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.
- 16.11.4 The Agent shall, within twenty (20) Business Days of the date on which the Agent received notice of or otherwise gained actual knowledge of that an Event of Default has occurred and is continuing, decide if the Bonds shall be so accelerated. If the Agent has decided not to terminate the Bonds, the Agent shall, at the earliest possible date, notify the Bondholders that there exists a right of termination and obtain instructions from the Bondholders according to the provisions in Clause 17 (*Decisions by Bondholders*). If the Bondholders vote in favour of termination and instruct the Agent to terminate the Bonds, the Agent shall promptly declare the Bonds terminated. However, if the cause for termination according to the Agent's appraisal has ceased before the termination, the Agent shall not terminate the Bonds. The Agent shall in such case, at the earliest possible date, notify the Bondholders that the cause for termination has ceased. The Agent shall always be entitled to take the time necessary to consider whether an occurred event constitutes an Event of Default.
- 16.11.5 If the Bondholders, without any prior initiative to decision from the Agent or the Issuer, have made a decision regarding termination in accordance with Clause 17 (*Decisions by Bondholders*), the Agent shall promptly declare the Bonds terminated. The Agent is however not liable to take action if the Agent considers cause for termination not to be at hand, unless the instructing Bondholders agree in writing to indemnify and hold the Agent harmless from any loss or liability and, if requested by the Agent in its discretion, grant sufficient security for such indemnity.
- 16.11.6 If the Bonds are declared due and payable in accordance with the provisions in this Clause 16, the Agent shall take every reasonable measure necessary to recover the amounts outstanding under the Bonds.
- 16.11.7 If the right to terminate 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 termination to be deemed to exist.

16.11.8 For the avoidance of doubt, the Bonds cannot be terminated and become due for payment prematurely according to this Clause 16 without relevant decision by the Agent or following instructions from the Bondholders' pursuant to Clause 17 (*Decisions by Bondholders*).

16.11.9 If the Bonds are declared due and payable in accordance with this Clause 16, the Issuer shall redeem all Bonds with an amount per Bond together with a premium on the due and payable amount as set forth in the definition Call Option Amount for the relevant period, and shall if such acceleration occurs before the First Call Date be the price set out in paragraph (b) of the definition Call Option Amount, in each case, together with accrued but unpaid interest.

16.12 **Distribution of proceeds**

16.12.1 If the Bonds have been declared due and payable in accordance with this Clause 16, All payments by the Issuer or any Guarantor relating to the Bonds and proceeds received form an enforcement of any Transaction Security Documents shall be made and/or distributed in accordance with the Intercreditor Agreement (if any) and shall, prior to the entering into of an Intercreditor Agreement, be made and / or distributed in the following order of priority:

- (a) *firstly*, in or towards payment *pro rata* of (i) all unpaid fees, costs, expenses and indemnities payable by the Issuer to the Agent, (ii) other costs, expenses and indemnities relating to the acceleration of the Bonds or the protection of the Bondholders' rights, (iii) any non-reimbursed costs incurred by the Agent for external experts, and (iv) any non-reimbursed costs and expenses incurred by the Agent in relation to a Bondholders' Meeting or a Written Procedure;
- (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.

16.12.2 Any excess funds after the application of proceeds in accordance with (a) to (d) above shall be paid to the Issuer or any Guarantor (as applicable).

16.12.3 If a Bondholder or another party has paid any fees, costs, expenses or indemnities referred to in Clause 16.12.1, such Bondholder or other party shall be entitled to reimbursement by way of a corresponding distribution in accordance with Clause 16.12.1.

16.12.4 Funds that the Agent receives (directly or indirectly) in connection with the termination of the Bonds constitute escrow funds (Sw. *redovisningsmedel*) according to the Escrow Funds Act (Sw. lag (1944:181) om *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 16.12 as soon as reasonably practicable.

- 16.12.5 If the Issuer, any Guarantor or the Agent shall make any payment under this Clause 16.12, 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. Such notice shall specify the Record Date, the payment date and the amount to be paid. Notwithstanding the foregoing, for any Interest due but unpaid the Record Date specified in Clause 9.1 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 these Terms and Conditions 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 (10.00) 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 these Terms and Conditions shall be directed to the Agent and dealt with at a Bondholders' Meeting or by way of a Written Procedure, as determined by the Agent. The Person requesting the decision may suggest the form for decision making, but if it is in the Agent's opinion more appropriate that a matter is dealt with at a Bondholders' Meeting than by way of a Written Procedure, it shall be dealt with at a Bondholders' Meeting.
- 17.1.3 The Agent may refrain from convening a Bondholders' Meeting or instigating a Written Procedure if 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 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 Person requesting a decision by the Bondholders may convene such Bondholders' Meeting or instigate such Written Procedure, as the case may be, itself. If the requesting Person is a Bondholder, the Issuer shall upon request from such Bondholder provide the Bondholder with necessary information from 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. If no Person has been appointed by the Agent to open the Bondholders' Meeting, the meeting shall be opened by a Person appointed by the requesting Person.
- 17.1.6 Should the Issuer want to replace the Agent, it may convene a Bondholders' Meeting in accordance with Clause 17.2.1 or instigate a Written Procedure by sending communication in accordance with Clause 17.3.1. After a request from the Bondholders pursuant to Clause 20.4.3, the Issuer shall no later than five (5) Business Days after receipt of such request (or such later date as may be necessary for technical or administrative reasons) convene a

Bondholders' Meeting in accordance with Clause 17.2.1. 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.

17.2 Bondholders' Meeting

17.2.1 The Agent shall convene a Bondholders' Meeting by sending a notice thereof to each Bondholder no later than five (5) Business Days after receipt of a request from the Issuer or the Bondholder(s) (or such later date as may be necessary for technical or administrative reasons). If the Bondholders' Meeting has been requested by the Bondholder(s), the Agent shall send a copy of the notice to the Issuer.

17.2.2 The notice pursuant to Clause 17.2.1 shall include:

- (a) the time for the meeting;
- (b) the place for the meeting;
- (c) a agenda for the meeting (including each request for a decision by the Bondholders);
- (d) a form of power of attorney; and
- (e) should prior notification by the Bondholders be required in order to attend the Bondholders' Meeting, such requirement shall be included in the notice.

Only matters that have been included in the notice may be resolved upon at the Bondholders' Meeting.

17.2.3 The Bondholders' Meeting shall be held no earlier than ten (10) Business Days and no later than twenty (20) Business Days from the notice.

17.2.4 At a Bondholders' Meeting, the Issuer, the Bondholders (or the Bondholders' representatives/proxies) and the Agent may attend along with each of their representatives, counsels and assistants. Further, the directors of the board, the managing director and other officials of the Issuer and the Issuer's auditors may attend the Bondholders' Meeting. The Bondholders' Meeting may decide that further individuals may attend. If a representative/proxy shall attend the Bondholders' Meeting instead of the Bondholder, the representative/proxy shall present a duly executed proxy or other document establishing its authority to represent the Bondholder.

17.2.5 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 Written Procedure

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

is sent. If the Written Procedure has been requested by the Bondholder(s), the Agent shall send a copy of the communication to the Issuer.

17.3.2 A communication pursuant to Clause 17.3.1 shall include:

- (a) each request for a decision by the Bondholders;
- (b) a description of the reasons for each request;
- (c) a specification of the Business Day on which a Person must be registered as a Bondholder in order to be entitled to exercise voting rights;
- (d) 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;
- (e) the stipulated time period within which the Bondholder must reply to the request (such time period to last at least ten (10) Business Days but no more than twenty (20) Business Days from the communication pursuant to Clause 17.3.1); and
- (f) if the voting shall be made electronically, instructions for such voting.

17.3.3 When the requisite majority consents of the aggregate Adjusted Nominal Amount pursuant to Clause 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 Person who is, or who has been provided with a power of attorney or other proof of authorisation pursuant to Clause 8 (*Right to act on behalf of a Bondholder*) from a Person who is, registered as a Bondholder:

- (a) on the Record Date prior to the date of the Bondholders' Meeting, 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 definition of Adjusted Nominal Amount.

17.4.2 The following matters shall require consent of Bondholders representing at least sixty-six and two thirds (662/3) 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) waive a breach of or amend an undertaking set out in Clause 14 (*Financial covenants*) or 15 (*Special undertakings*);
- (b) except as expressly regulated elsewhere in the relevant Finance Document, release any Transaction Security or Guarantee, in whole or in part;
- (c) a mandatory exchange of the Bonds for other securities;

- (d) reduce the principal amount, Interest Rate or Interest which shall be paid by the Issuer (other than as a result of an application of Clause 19 (*Base Rate Replacement*));
 - (e) amend any payment day for principal or Interest or waive any breach of a payment undertaking; or
 - (f) amend the provisions in this Clause 17.4.2 or in Clause 17.4.3.
- 17.4.3 Any matter not covered by Clause 17.4.2 shall require the consent of Bondholders representing more than fifty (50.00) 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 these Terms and Conditions that does not require a higher majority (other than an amendment or waiver permitted pursuant to paragraphs (a) to (f) of Clause 18.1) or a termination of the Bonds.
- 17.4.4 If the number of votes or replies are equal, the opinion which is most beneficial for the Issuer, according to the chairman at a Bondholders' Meeting or the Agent in a Written Procedure, will prevail. The chairman at a Bondholders' Meeting shall be appointed by the Bondholders in accordance with Clause 17.4.3.
- 17.4.5 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 telephone conference (or appear through duly authorised representatives); or
 - (b) if in respect of a Written Procedure, reply to the request.
- 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 relevant proposal has not been withdrawn by the Person(s) who initiated the procedure for Bondholders' consent. The quorum requirement in Clause 17.4.5 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 these Terms and Conditions shall be subject to the Issuer's or the Agent's consent, as appropriate.
- 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 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 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 shall be taken by the Bondholders on a matter relating to these Terms and Conditions, the Issuer shall promptly at the request of the Agent provide the Agent with a certificate specifying the number of Bonds owned by Group Companies or (to the knowledge of the Issuer) their Affiliates, irrespective of whether such Person is directly registered as owner of such Bonds. The Agent shall not be responsible for the accuracy of such certificate or otherwise be responsible to determine whether a Bond is owned by a Group Company or an Affiliate of a Group Company.
- 17.4.13 Information about decisions taken at a Bondholders' Meeting or by way of a Written Procedure shall promptly be sent by notice to the Bondholders and published on the websites of the Issuer and the Agent, provided that a failure to do so shall not invalidate any decision made or voting result achieved. The minutes from the relevant Bondholders' Meeting or Written Procedure shall at the request of a Bondholder be sent to it by the Issuer or the Agent, as applicable.

18 AMENDMENTS AND WAIVERS

- 18.1 The Issuer and the Agent (acting on behalf of the Bondholders) may agree in writing to amend the Finance Documents or waive any provision in the Finance Documents, provided that the Agent is satisfied that such amendment or waiver:
 - (a) is not detrimental to the interest of the Bondholders;
 - (b) is made solely for the purpose of rectifying obvious errors and mistakes;
 - (c) is required by applicable regulation, a court ruling or a decision by a relevant authority;
 - (d) is necessary for the purpose of having the Bonds admitted to trading on Nasdaq Stockholm (or any other Regulated Market, as applicable), provided that such amendment or waiver does not materially adversely affect the rights of the Bondholders;
 - (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; or

- (f) the Agent is satisfied that such amendment or waiver is made pursuant to Clause 19 (*Base Rate Replacement*).

18.2 The Agent shall promptly notify the Bondholders of any amendments or waivers made in accordance with Clause 18.1, setting out the date from which the amendment or waiver will be effective, and ensure that any amendments to these Terms and Conditions are available on the websites of the Issuer and the Agent. The Issuer shall ensure that any amendments to these Terms and Conditions are duly registered with the CSD and each other relevant organisation or authority.

18.3 An amendment or waiver 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 BASE RATE REPLACEMENT

19.1 General

19.1.1 Any determination or election to be made by an Independent Adviser, the Issuer or the Bondholders in accordance with the provisions of this Clause 19 shall at all times be made by such Independent Adviser, the Issuer or the Bondholders (as applicable) acting in good faith, in a commercially reasonable manner and by reference to relevant market data.

19.1.2 If a Base Rate Event has occurred, this Clause 19 shall take precedent over the fallbacks set out in paragraph (b) to (d) of the definition of STIBOR.

19.2 Definitions

19.2.1 In this Clause 19:

"Adjustment Spread" means a spread (which may be positive, negative or zero) or a formula or methodology for calculating a spread, or a combination thereof to be applied to a Successor Base Rate and that is:

- (a) formally recommended by any Relevant Nominating Body in relation to the replacement of the Base Rate; or
- (b) if (a) is not applicable, the adjustment spread that the Independent Adviser determines is reasonable to use in order to eliminate, to the extent possible, any transfer of economic value from one party to another as a result of a replacement of the Base Rate and is customarily applied in comparable debt capital market transactions.

"Base Rate Amendments" has the meaning set forth in Clause 19.3.4.

"Base Rate Event" means one or several of the following circumstances:

- (a) the Base Rate (for the relevant Interest Period) has ceased to exist or ceased to be published for at least five (5) consecutive Business Days as a result of the Base Rate (for the relevant Interest Period) ceasing to be calculated or administered;
- (b) a public statement or publication of information by (i) the supervisor of the Base Rate Administrator or (ii) the Base Rate Administrator that the Base Rate Administrator ceases to provide the applicable Base Rate (for the relevant Interest Period) permanently or indefinitely and, at the time of the statement or publication, no

successor administrator has been appointed or is expected to be appointed to continue to provide the Base Rate;

- (c) a public statement or publication of information in each case by the supervisor of the Base Rate Administrator that the Base Rate (for the relevant Interest Period) is no longer representative of the underlying market which the Base Rate is intended to represent and the representativeness of the Base Rate will not be restored in the opinion of the supervisor of the Base Rate Administrator;
- (d) a public statement or publication of information in each case by the supervisor of the Base Rate Administrator with the consequence that it is unlawful for the Issuer or the Paying Agent to calculate any payments due to be made to any Bondholder using the applicable Base Rate (for the relevant Interest Period) or it has otherwise become prohibited to use the applicable Base Rate (for the relevant Interest Period);
- (e) a public statement or publication of information in each case by the bankruptcy Agent of the Base Rate Administrator or by the Agent under the bank recovery and resolution framework (Sw. *krishanteringsregelverket*) containing the information referred to in (b) above; or
- (f) a Base Rate Event Announcement has been made and the announced Base Rate Event as set out in (b) to (e) above will occur within six (6) months.

“Base Rate Event Announcement” means a public statement or published information as set out in paragraph (b) to (e) of the definition of Base Rate Event that any event or circumstance specified therein will occur.

“Independent Adviser” means an independent financial institution or adviser of repute in the debt capital markets where the Base Rate is commonly used.

“Relevant Nominating Body” means, subject to applicable law, firstly any relevant supervisory authority, secondly any applicable central bank, or any working group or committee of any of them, or thirdly the Financial Stability Council (Sw. *Finansiella stabilitetsrådet*) or any part thereof.

“Successor Base Rate” means:

- (a) a screen or benchmark rate, including the methodology for calculating term structure and calculation methods in respect of debt instruments with similar interest rate terms as the Bonds, which is formally recommended as a successor to or replacement of the Base Rate by a Relevant Nominating Body; or
- (b) if there is no such rate as described in paragraph (a), such other rate as the Independent Adviser determines is most comparable to the Base Rate.

For the avoidance of doubt, in the event that a Successor Base Rate ceases to exist, this definition shall apply *mutatis mutandis* to such new Successor Base Rate.

19.3 **Determination of Base Rate, Adjustment Spread and Base Rate Amendments**

- 19.3.1 Without prejudice to Clause 19.3.2, upon a Base Rate Event Announcement, the Issuer may, if it is possible to determine a Successor Base Rate at such point of time, at any time before the occurrence of the relevant Base Rate Event at the Issuer’s expense appoint an Independent

Adviser to initiate the procedure to determine a Successor Base Rate, the Adjustment Spread and any Base Rate Amendments for purposes of determining, calculating and finally deciding the applicable Base Rate. For the avoidance of doubt, the Issuer will not be obliged to take any such actions until obliged to do so pursuant to Clause 19.3.2.

- 19.3.2 If a Base Rate Event has occurred, the Issuer shall use all commercially reasonable endeavours to, as soon as reasonably practicable and at the Issuer's expense, appoint an Independent Adviser to initiate the procedure to determine, as soon as commercially reasonable, a Successor Base Rate, the Adjustment Spread and any Base Rate Amendments for purposes of determining, calculating, and finally deciding the applicable Base Rate.
- 19.3.3 If the Issuer fails to appoint an Independent Adviser in accordance with Clause 19.3.2, the Bondholders shall, if so decided at a Bondholders' Meeting or by way of Written Procedure, be entitled to appoint an Independent Adviser (at the Issuer's expense) for the purposes set forth in Clause 19.3.2. If an Event of Default has occurred and is continuing, or if the Issuer fails to carry out any other actions set forth in Clause 19.3 to 19.6, the Agent (acting on the instructions of the Bondholders) may to the extent necessary effectuate any Base Rate Amendments without the Issuer's cooperation.
- 19.3.4 The Independent Adviser shall also initiate the procedure to determine any technical, administrative or operational changes required to ensure the proper operation of a Successor Base Rate or to reflect the adoption of such Successor Base Rate in a manner substantially consistent with market practice ("**Base Rate Amendments**").
- 19.3.5 Provided that a Successor Base Rate, the applicable Adjustment Spread and any Base Rate Amendments have been finally decided no later than prior to the relevant Quotation Day in relation to the next succeeding Interest Period, they shall become effective with effect from and including the commencement of the next succeeding Interest Period, always subject to any technical limitations of the CSD and any calculations methods applicable to such Successor Base Rate.

19.4 **Interim measures**

- 19.4.1 If a Base Rate Event set out in any of the paragraphs (a) to (e) of the Base Rate Event definition has occurred but no Successor Base Rate and Adjustment Spread have been finally decided prior to the relevant Quotation Day in relation to the next succeeding Interest Period or if such Successor Base Rate and Adjustment Spread have been finally decided but due to technical limitations of the CSD, cannot be applied in relation to the relevant Quotation Day, the Interest Rate applicable to the next succeeding Interest Period shall be:
 - (a) if the previous Base Rate is available, determined pursuant to the terms that would apply to the determination of the Base Rate as if no Base Rate Event had occurred; or
 - (b) if the previous Base Rate is no longer available or cannot be used in accordance with applicable law or regulation, equal to the Interest Rate determined for the immediately preceding Interest Period.
- 19.4.2 For the avoidance of doubt, Clause 19.4.1 shall apply only to the relevant next succeeding Interest Period and any subsequent Interest Periods are subject to the subsequent operation of, and to adjustments as provided in, this Clause 19. This will however not limit the application

of Clause 19.4.1 for any subsequent Interest Periods, should all relevant actions provided in this Clause 19 have been taken, but without success.

19.5 Notices etc.

Prior to the Successor Base Rate, the applicable Adjustment Spread and any Base Rate Amendments become effective the Issuer shall promptly, following the final decision by the Independent Adviser of any Successor Base Rate, Adjustment Spread and any Base Rate Amendments, give notice thereof to the Agent, the Paying Agent, the Issuing Agent and the Bondholders in accordance with Clause 26 (*Notices and press releases*) and the CSD. The notice shall also include information about the effective date of the amendments. If the Bonds are admitted to trading on a stock exchange, the Issuer shall also give notice of the amendments to the relevant stock exchange.

19.6 Variation upon replacement of Base Rate

19.6.1 No later than giving the Agent notice pursuant to Clause 19.5, the Issuer shall deliver to the Agent a certificate signed by the Independent Adviser and the CEO, CFO or any other duly authorised signatory of the Issuer (subject to Clause 19.3.3) confirming the relevant Successor Base Rate, the Adjustment Spread and any Base Rate Amendments, in each case as determined and decided in accordance with the provisions of this Clause 19. The Successor Base Rate the Adjustment Spread and any Base Rate Amendments (as applicable) specified in such certificate will, in the absence of manifest error or bad faith in any decision, be binding on the Issuer, the Agent, the Paying Agent, the Issuing Agent and the Bondholders.

19.6.2 Subject to receipt by the Agent of the certificate referred to in Clause 19.6.1, the Issuer and the Agent shall, at the request and expense of the Issuer, without the requirement for any consent or approval of the Bondholders, without undue delay effect such amendments to the Finance Documents as may be required by the Issuer in order to give effect to this Clause 19.

19.6.3 The Agent and the Paying Agent shall always be entitled to consult with external experts prior to amendments are effected pursuant to this Clause 19. Neither the Agent nor the Paying Agent shall be obliged to concur if in the reasonable opinion of the Agent or the Paying Agent (as applicable), 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 or the Paying Agent in the Finance Documents.

19.7 Limitation of liability for the Independent Adviser

Any Independent Adviser appointed pursuant to Clause 19.3 shall not be liable whatsoever for damage or loss caused by any determination, 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 Independent Adviser shall never be responsible for indirect or consequential loss.

20 THE AGENT

20.1 Appointment of the Agent

20.1.1 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.

- 20.1.2 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), as 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.
- 20.1.3 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 and the Agency Agreement.
- 20.1.4 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.
- 20.1.5 The Agent may act as agent or Agent for several issues of securities or other loans issued by or relating to the Issuer and other Group Companies notwithstanding potential conflicts of interest.

20.2 **Duties of the Agent**

- 20.2.1 The Agent shall represent the Bondholders in accordance with the Finance Documents.
- 20.2.2 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.
- 20.2.3 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.
- 20.2.4 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.
- 20.2.5 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.

20.2.6 The Issuer shall on demand by the Agent pay all costs for external experts engaged by it:

- (a) after the occurrence of an Event of Default;
- (b) for the purpose of investigating or considering:
 - (i) an event which the Agent reasonably believes is or may lead to an Event of Default; or
 - (ii) 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;
- (c) in connection with any Bondholders' Meeting or Written Procedure; and
- (d) 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 these Terms and Conditions shall be distributed in accordance with Clause 16.12 (*Distribution of proceeds*).

20.2.7 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.

20.2.8 The Agent may instruct the CSD to split the Bonds to a lower nominal amount in order to facilitate partial redemptions, restructuring of the Bonds or other situations.

20.2.9 Other than as specifically set out in the Finance Documents, the Agent shall not be obliged to monitor:

- (a) whether an Event of Default has occurred;
- (b) the financial condition of the Issuer and the Group;
- (c) the performance, default or any breach by the Issuer or any other party of its obligations under the Finance Documents; or
- (d) 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.

20.2.10 The Agent shall:

- (a) review each Compliance Certificate delivered to it to determine that it meets the requirements set out in Clause 13.3.2 and as otherwise agreed between the Issuer and the Agent; and
- (b) verify that the Issuer according to its reporting in the Compliance Certificate meets the relevant financial covenant(s) or tests.

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 20.2.9.

20.2.11 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.

20.2.12 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.

20.2.13 The Agent shall give a notice to the Bondholders 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 if it refrains from acting for any reason described in Clause 20.2.11.

20.3 **Limited liability for the Agent**

20.3.1 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.

20.3.2 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.

20.3.3 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.

20.3.4 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.

20.3.5 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

20.4 **Replacement of the Agent**

20.4.1 Subject to Clause 20.4.6, 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.

- 20.4.2 Subject to Clause 20.4.6, if the Agent is insolvent or becomes subject to bankruptcy proceedings, 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.
- 20.4.3 A Bondholder (or Bondholders) representing at least ten (10.00) 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.
- 20.4.4 If the Bondholders have not appointed a successor Agent within ninety (90) days after:
- (a) the earlier of the notice of resignation was given or the resignation otherwise took place; or
 - (b) 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.
- 20.4.5 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.
- 20.4.6 The Agent's resignation or dismissal shall only take effect upon the earlier of:
- (a) 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
 - (b) the period pursuant to paragraph (b) of Clause 20.4.4.
- 20.4.7 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.
- 20.4.8 In the event that there is a change of the Agent in accordance with this Clause 20.4, 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.

21 THE ISSUING AGENT

- 21.1** 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.
- 21.2** 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.
- 21.3** 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.
- 21.4** The Issuing Agent may retire from its assignment or be dismissed by the Issuer, provided that the Issuer has approved that a commercial bank or securities institution approved by the CSD accedes as new Issuing Agent at the same time as the old Issuing Agent retires or is dismissed. If the Issuing Agent is insolvent, the Issuer shall immediately appoint a new Issuing Agent, which shall replace the old Issuing Agent as issuing agent in accordance with these Terms and Conditions.

22 THE PAYING AGENT

- 22.1** The Issuer appoints the Paying Agent to manage certain specified tasks relating to the Bonds, under these Terms and Conditions, in accordance with the legislation, rules and regulations applicable to the Issuer, the Bonds and/or under the CSD Regulations.
- 22.2** The Paying Agent may retire from its appointment or be dismissed by the Issuer, provided that the Issuer has approved that a commercial bank or securities institution approved by the CSD accedes as new Paying Agent at the same time as the old Paying Agent retires or is dismissed. If the Paying Agent is insolvent, the Issuer shall immediately appoint a new Paying Agent, which shall replace the old Paying Agent as paying agent in accordance with these Terms and Conditions.
- 22.3** The Paying 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 these Terms and Conditions, unless directly caused by its gross negligence or wilful misconduct. The Paying Agent shall never be responsible for indirect or consequential loss.

23 THE CSD

- 23.1** The Issuer has appointed the CSD to manage certain tasks under these Terms and Conditions and in accordance with the CSD Regulations and the other regulations applicable to the Bonds.

- 23.2 The CSD may retire from its assignment or be dismissed by the Issuer, provided that the Issuer has effectively appointed a replacement CSD that accedes as CSD at the same time as the old CSD retires or is dismissed and provided also that the replacement does not have a negative effect on any Bondholder. The replacing CSD must be authorised to professionally conduct clearing operations and be authorised as a central securities depository in accordance with applicable law.

24 NO DIRECT ACTIONS BY BONDHOLDERS

- 24.1 A Bondholder may not take any action or legal steps whatsoever against any Group Company to enforce or recover any amount due or owing to it pursuant to the Finance Documents, or to initiate, support or procure the winding-up, dissolution, liquidation, company reorganisation (Sw. *företagsrekonstruktion*) or bankruptcy (Sw. *konkurs*) (or their equivalents in any other jurisdiction) of any Group Company in relation to any of the liabilities of such Group Company under the Finance Documents. Such steps may only be taken by the Agent.
- 24.2 Clause 24.1 shall not apply if the Agent has been instructed by the Bondholders in accordance with the Finance Documents to take certain actions but fails for any reason to take, or is unable to take (for any reason other than a failure by a Bondholder to provide documents in accordance with Clause 20.1.2), 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 by the Issuer of any fee or indemnity due to the Agent under the Finance Documents or the Agency Agreement or by any reason described in Clause 20.2.11, such failure must continue for at least forty (40) Business Days after notice pursuant to Clause 20.2.12 before a Bondholder may take any action referred to in Clause 24.1.
- 24.3 The provisions of Clause 24.1 shall not in any way limit an individual Bondholder's right to claim and enforce payments which are due to it under Clause 11.4 (*Mandatory repurchase due to a Change of Control or Listing Failure (put option)*) or other payments which are due by the Issuer to some but not all Bondholders.

25 TIME-BAR

- 25.1 The right to receive repayment of the principal of the Bonds shall be time-barred and become void ten (10) years from the relevant Redemption Date. The right to receive payment of interest (excluding any capitalised interest) shall be time-barred 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 time-barred and has become void.
- 25.2 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 the right to receive payment of interest (excluding capitalised interest) will commence, in both cases calculated from the date of interruption of the time-bar period, as such date is determined pursuant to the provisions of the Swedish Act on Limitations.

26 NOTICES AND PRESS RELEASES

26.1 Notices

26.1.1 Any notice or other communication to be made under or in connection with these Terms and Conditions:

- (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 to such address as notified by the Agent to the Issuer from time to time or, if sent by e-mail by the Issuer, to such e-mail 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 to such address as notified by the Issuer to the Agent by not less than five (5) Business Days' notice from time to time, or, if sent by e-mail by the Agent, to such e-mail address as notified by the Issuer to the Agent from time to time; and
- (c) if to the Bondholders, shall be given at 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. A notice to the Bondholders shall also be published on the websites of the Issuer and the Agent.

26.1.2 Any notice or other communication made by one Person to another under or in connection with the Finance Documents shall be sent by way of courier, personal delivery or letter (or, if between the Agent and the Issuer, by e-mail) and will only be effective:

- (a) in case of courier or personal delivery, when it has been left at the address specified in Clause 26.1.1;
- (b) in case of letter, three (3) Business Days after being deposited postage prepaid in an envelope addressed to the address specified in Clause 26.1.1; or
- (c) in case of e-mail to the Agent or the Issuer, when received in legible form by the e-mail address specified in Clause 26.1.1.

26.1.3 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.

26.2 Press releases

26.2.1 Any notice that the Issuer or the Agent shall send to the Bondholders pursuant to Clause 11.3 (*Early voluntary total redemption (call option)*), paragraph (b) of Clause 13.4 or Clauses 16.11.3, 16.12.5, 17.4.13, 17.2.1, 17.3.1, 18.2, 19.5, 20.2.12 or 20.4.1 shall also be published by way of press release by the Issuer or the Agent, as applicable.

26.2.2 In addition to Clause 26.2.1, if any information relating to the Bonds, the Issuer or the Group contained in a notice that 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.

27 FORCE MAJEURE

- 27.1** Neither the Agent, the Paying 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, the Paying Agent or the Issuing Agent itself takes such measures, or is subject to such measures.
- 27.2** Should a Force Majeure Event arise which prevents the Agent, the Paying Agent or the Issuing Agent from taking any action required to comply with these Terms and Conditions, such action may be postponed until the obstacle has been removed.
- 27.3** The provisions in this Clause 27 apply unless they are inconsistent with the provisions of the Financial Instruments Accounts Act which provisions shall take precedence.

28 ADMISSION TO TRADING

The Issuer has in accordance with Clause 15.2 (*Admission to trading of Bonds*) undertaken to have the Initial Bonds and any Subsequent Bonds admitted to trading on Nasdaq Stockholm or another Regulated Market within sixty (60) calendar days after the relevant Issue Date (with an intention to complete such admission to trading within thirty (30) calendar days after the relevant Issue Date).

29 GOVERNING LAW AND JURISDICTION

- 29.1** 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.
- 29.2** Any dispute or claim arising in relation to these Terms and Conditions shall be determined by Swedish courts and the City Court of Stockholm (Sw. *Stockholms tingsrätt*) shall be the court of first instance.

SCHEDULE 1

CONDITIONS PRECEDENT AND CONDITIONS SUBSEQUENT

Part

1

Conditions Precedent to the First Issue Date

1. The Issuer

- (a) Copies of the constitutional documents of the Issuer.
- (b) Copies of corporate resolutions of the Issuer, the Parent and any other party to a Finance Document other than the Agent:
 - (i) approving the terms of, and the transactions contemplated by, the Finance Documents to which it is a party and resolving that it executes, delivers and performs the Finance Documents to which it is a party;
 - (ii) authorising a specified person or persons to execute the Finance Documents on its behalf; and
 - (iii) authorising a specified person or persons, on its behalf, to sign and/or despatch all documents and notices to be signed and/or despatched by it under or in connection with the Finance Documents to which it is a party.

2. Finance Documents

- (a) A copy of the duly executed Terms and Conditions.
- (b) A copy of the duly executed Issuer Share Pledge including evidence that all documents that shall be delivered to the Agent pursuant to such Transaction Security Document and all perfection requirements thereunder have been delivered or will be, within one (1) Business Day, delivered in accordance with the terms of such Transaction Security Document.
- (c) A copy of the duly executed Agency Agreement.
- (d) Evidence that the Refinancing Debt and the Enforcement Debt will be repaid in connection with settlement of the Initial Bond Issue.
- (e) Evidence by way of a release letter stating that the security and/or guarantees provided for the Refinancing Debt (if any) will be released and discharged upon repayment of the Refinancing Debt.
- (f) An agreed form Compliance Certificate.

Conditions Precedent to a Subsequent Bond Issue Date**1. The Issuer**

- (a) Copies of the constitutional documents of the Issuer.
- (a) A copy of a resolution of the board of directors of the Issuer approving the Subsequent Bond Issue and resolving to execute and perform any document necessary in connection therewith.

2. Miscellaneous

- (a) A copy of a duly executed Compliance Certificate from the Issuer certifying that:
 - (i) so far as it is aware, no Event of Default is continuing or would result from the expiry of a grace period, the giving of notice, the making of any determination (or any combination of any of the foregoing) from the Subsequent Bond Issue; and
 - (ii) the Incurrence Test is met, including calculations and figures in respect of the Incurrence Test.

Conditions Subsequent

- (b) Copies of the constitutional documents for the Issuer, each Initial Guarantor and any other party (for the avoidance of doubt being a Group Company) other than the Agent being a party to the Finance Documents.
- (c) A copy of the resolution of the board of directors for the Issuer, each Initial Guarantor and any other party (for the avoidance of doubt being a Group Company) other than the Agent being a party to the Finance Documents:
 - (i) approving the terms of, and the transactions contemplated by, the Finance Documents to which it is a party and resolving that it executes, delivers and performs the Finance Documents to which it is a party;
 - (ii) authorising a specified person or persons to execute the Finance Documents on its behalf; and
 - (iii) authorising a specified person or persons, on its behalf, to sign and/or despatch all documents and notices to be signed and/or despatched by it under or in connection with the Finance Documents to which it is a party.
- (d) A copy of the Guarantee and Adherence Agreement, duly executed by the Issuer and each Initial Guarantor.
- (e) Duly executed copies of the following Transaction Security Documents:
 - (i) a pledge agreement in respect of all the Group's shares in each Material Group Company; and
 - (ii) a pledge agreement in respect of all present and future Material Intragroup Loans,including evidence that all documents that shall be delivered to the Agent pursuant to such Transaction Security Documents and all perfection requirements thereunder have been delivered or will be delivered in accordance with the terms of such Transaction Security Document.
- (f) In relation to any party to a Finance Document referred to above not incorporated in Sweden or any Finance Document governed by non-Swedish law, a legal opinion on due execution and enforceability issued to the Agent by a reputable law firm and in form and substance satisfactory to the Agent acting reasonably.

SCHEDULE 2

FORM OF COMPLIANCE CERTIFICATE

COMPLIANCE CERTIFICATE

To: Nordic Trustee & Agency AB (publ) as Agent

From: Taptravel Nordic AB (publ) as Issuer

Date: [date]

Dear Sir or Madam,

Taptravel Nordic AB (publ)

**Maximum SEK 200,000,000 senior secured callable floating rate bonds 2024/2027 with
ISIN: NO0013326041**
(the “**Bonds**”)

(1) We refer to the terms and conditions for the Bonds (the “**Terms and Conditions**”). This is a Compliance Certificate. Terms defined in the Terms and Conditions have the same meaning when used in this Compliance Certificate unless given a different meaning in this Compliance Certificate.

[(2) **Maintenance Test**

We confirm that in relation to the Reference Period ending on [Reference Date], the Net Interest Bearing Debt was SEK [♦], Consolidated EBITDA was SEK [♦] and therefore the Leverage Ratio was [♦] and the Cash and Cash Equivalents was SEK [♦] and the aggregate outstanding Nominal Amount was [♦] and therefore Cash and Cash Equivalents was an amount corresponding to [♦] per cent. of the aggregate outstanding Nominal Amount and therefore the Maintenance Test is [met]/[not met].

Computations as to compliance with the Maintenance Test are attached hereto.^{1]2}

[(3) **Incurrence Test**

We refer to [describe incurrence] (the “**Incurrence**”). We confirm that the Incurrence Test is met in relation to the Incurrence and that in respect of the date of the Incurrence Test, [date]:

(a) the Net Interest Bearing Debt was SEK [♦], Consolidated EBITDA was SEK [♦] and therefore the Leverage Ratio was less than [♦]; and

¹ To include calculations of the Maintenance Test and any adjustments pursuant to Clause 15.2 (*Maintenance Test*).

² This section to be used if the Compliance Certificate is delivered in connection with Financial Statements.

- (b) no Event of Default is continuing or would result from the expiry of a grace period, the giving of a notice, the making of any determination (or any combination of the foregoing) or from the relevant incurrence.

in each case including the Incurrence on a *pro forma* basis and otherwise calculated in accordance with Clause 14.7 (*Calculation principles*).

Computations as to compliance with the Incurrence Test are attached hereto.^{3]}⁴

(4) **[Clean Down Period]**

We confirm that the amount outstanding under any Super Senior RCF (excluding any non-cash elements of ancillary facilities), less Cash and Cash Equivalents of the Group, was zero or less during the period [*period*] and that Clause 15.5 (*Clean down period*) has been complied with for the financial year [*year*]. Not less than six (6) months shall elapse between two such periods.]⁵

- (5) [We confirm that, so far as we are aware, no Event of Default is continuing.]⁶

(6) **[Material Group Companies and Guarantor Coverage]**

We confirm that as of 31 December [*year*]:

- (a) the companies listed in Schedule 1 are Material Group Companies pursuant to the Terms and Conditions;
- (b) the companies listed in Schedule 2 are nominated as Additional Guarantors; and
- (c) the Guarantor Coverage Test is met.]⁷

- (7) [We confirm that, so far as we are aware, no Event of Default is continuing.]⁸

³ To include calculations of the Incurrence Test and any adjustments pursuant to Clause 15.3 (*Incurrence Test*).

⁴ This section to be used if the Compliance Certificate is delivered in connection with an Incurrence Test.

⁵ This section to be used if the Compliance Certificate is delivered in connection with an Annual Report.

⁶ Should be included in each Compliance Certificate. If this statement cannot be made, the certificate should identify any Event of Default that is continuing and the steps, if any, being taken to remedy it.

⁷ This section to be used if the Compliance Certificate is delivered in connection with the Annual Report.

⁸ Should be included in each Compliance Certificate. If this statement cannot be made, the certificate should identify any Event of Default that is continuing and the steps, if any, being taken to remedy it.

Taptravel Nordic AB (publ)

Name:

Authorised signatory

SCHEDULE 3

INTERCREDITOR PRINCIPLES

Intercreditor principles

Up to SEK 200,000,000 Senior Secured Callable Bonds 2024/2027 (the “Bonds”) and up to SEK 20,000,000 super senior revolving credit facility agreement

These intercreditor principles should be read together with the term sheet for the Bonds (the “Terms Sheet”). Unless otherwise defined in this Schedule 3 (*Intercreditor principles*) (the “ICA Term Sheet”), terms defined in the Term Sheet shall have the same meanings when used in this ICA Term Sheet.

- (a) **General:** To establish the relative rights of creditors under various financing arrangements, the Intercreditor Agreement will be entered into by:
1. the Issuer, [●] and [●] (the “Original ICA Group Companies”);
 2. [Parent] (the “Original Shareholder Creditor”);
 3. [Agent], acting as security agent (on behalf of the Secured Parties) (the “Security Agent”) and as Bonds agent (on behalf of the Bondholders) (the “Bond Agent”);
 4. [●] as hedge counterparty (the “[Original] Hedge Counterparty”); and
 5. [●], as lender[s] under the Super Senior RCF (the “Super Senior RCF Creditor[s]”).
- (b) **Background:** The security securing the Secured Obligations will be a single security package which will be held pursuant to relevant law and intercreditor arrangements, and the Security Agent will be appointed as initial security agent to hold the security on behalf of the Secured Parties.
- (c) **Definitions:** “Bonds Finance Documents” means the Terms and Conditions, the Transaction Security Documents, the Guarantee and Adherence Agreement, the Intercreditor Agreement and any other document designated to be a Bonds Finance Document by the Issuer and the Agent.
- “Conflicting Enforcement Instructions” means instructions (or proposed instructions) as to enforcement of the Transaction Security or the taking of any Enforcement Action delivered to the Security Agent by a Representative that are inconsistent with any other instruction (or proposed instruction) given as to the manner of enforcement (including any inconsistency as to the timeframe for realising value from an enforcement of the Transaction Security or the Guarantees or a distressed disposal), it being understood that, for the purpose of triggering the consultation requirements under paragraph (b)(ii) under Section “Enforcement” below only and not for any other purpose (including, without limitation, determining the Instructing Party), the failure to give instructions by either the Super Senior Representative or Senior Representative will be deemed to be an instruction inconsistent with any other instructions given.

“Debt” means any indebtedness under or in connection with the Senior Debt, the Super Senior Debt (including any replacement debt referred to in Section *“Replacement of Super Senior RCF”* below), any Subordinated Debt and any Intragroup Loans.

“Debt Documents” means the Primary Creditor Documents and all documents, agreements and instruments evidencing any Subordinated Debt or Intragroup Loan.

“Enforcement Action” means any action of any kind to:

- (a) demand payment of Debt which has fallen due, declare prematurely due and payable or otherwise seek to accelerate payment of or place on demand all or any part of any Debt or Guarantee (other than as a result of it becoming unlawful for a Secured Party to perform its obligations under, or of any voluntary or mandatory prepayment under, the Primary Creditor Documents);
- (b) recover all or any part of any Debt (including by exercising any set-off, save as required by law and normal netting and set-off transactions in the ordinary course of business);
- (c) exercise or enforce any enforcement right under the Transaction Security, in each case granted in relation to (or given in support of) all or any part of any Debt;
- (d) petition for (or take or support any other step which may lead to) an Insolvency Event;
- (e) sue, claim or bring proceedings against the Issuer, any Guarantor or any ICA Group Company in respect of recovering any Debt; or
- (f) in relation to any Hedging Obligation only, designate an Early Termination Date (as defined in the relevant Hedging Agreement) under any Hedging Agreement, or terminate, or close out any transaction under, any Hedging Agreements, prior to its stated maturity, or demand payment of any amount which would become payable on or following an Early Termination Date (as defined in the relevant Hedging Agreement) or any such termination or close-out, unless voluntary or in accordance with a partial termination in accordance with the terms of the Primary Creditor Documents and not related to any default.

“Enforcement Instructions” means instructions as to enforcement (including the manner and timing of enforcement) given by a Representative to the Security Agent provided that instructions not to undertake enforcement or an absence of instructions as to enforcement shall not constitute “Enforcement Instructions”.

“Enforcement Objective” means maximising, so far as is consistent with prompt and expeditious realisation of value from enforcement of the Transaction Security and Guarantees, the recovery by the Secured Parties, always provided that such enforcement is made in compliance with the fiduciary duties (*Sw. vårdplikt*) of the Security Agent.

“Final Discharge Date” means the date when all principal, interest and any other costs or outstanding amounts under the Primary Creditor Documents have been irrevocably discharged in full and that all commitments under the Primary Creditor Documents have been cancelled or terminated.

“Hedge Counterparty” means [(i) the Original Hedge Counterparty and (ii)] any person who is or becomes a hedge counterparty pursuant to any Hedging Agreement and has acceded to the Intercreditor Agreement.

“Hedging Agreement” means any master agreement, confirmation, schedule or other agreement entered into or to be entered into by an ICA Group Company and a Hedge Counterparty in connection with protection against or benefit from fluctuation in any rate (including currency) or price, in respect of payments to be made under the Primary Creditor Documents (but not a derivative transaction for investment or speculative purposes).

“Hedging Obligations” means all present and future moneys, debts and liabilities due, owing or incurred from time to time by any Obligor to any Hedge Counterparty under or in connection with any Hedging Agreement.

“ICA Group Companies” means the Original ICA Group Companies and any other Group Company which has acceded to the Intercreditor Agreement pursuant to the Primary Creditor Documents.

“Insolvency Event” means that:

- (a) any Material 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 generally (except for the Super Senior Creditors or Senior Creditors) with a view to rescheduling its Financial Indebtedness;
- (b) a moratorium is declared in respect of the Financial Indebtedness of any Material Group Company;
- (c) any corporate action, legal proceedings or other procedures are taken in relation to:
 - (i) the suspension of payments, winding-up, dissolution, administration or reorganisation (Sw. *företagsrekonstruktion*) (by way of voluntary agreement, scheme of arrangement or otherwise) of any Material Group Company; and
 - (ii) the appointment of a liquidator, receiver, administrator, administrative receiver, compulsory manager or other similar officer in respect of any Material Group Company or any of its assets,

or any analogous procedure or step is taken in any jurisdiction, save for:

- (A) proceedings or petitions which are being disputed in good faith and are discharged, stayed or dismissed within sixty (60) days

of commencement or, if earlier, the date on which it is advertised; or

(B) in relation to Subsidiaries of the Issuer, solvent liquidations.

“Instructing Party” means the Senior Representative or, following replacement in accordance with (b)(v) of Section *“Consultation”* below, the Super Senior Representative.

“Intragroup Loan” means any intra-group loan between members of the Group.

“Payment Block Event” means that:

- (a) the Super Senior Representative serves a written notice to the Issuer, the Security Agent and the Bond Agent that a Triggering Event relating to non-payment, cross-default, cross-acceleration, insolvency, insolvency proceedings or creditors’ process has occurred under the Super Senior Documents; or
- (b) the Super Senior Representative serves a written notice of acceleration to the Issuer, the Security Agent and the Bond Agent.

“Primary Creditor Documents” means the Senior Documents and the Super Senior Documents.

“Representative” means the Senior Representative or the Super Senior Representative.

“Secured Obligations” means all obligations of the Group outstanding from time to time under the Primary Creditor Documents, both actual and contingent.

“Senior Creditor” means the Bondholders and the Bond Agent.

“Senior Debt” means all indebtedness outstanding to the Senior Creditors under the Senior Documents.

“Senior Documents” means the Bonds Finance Documents.

“Senior Representative” means the Bond Agent, which shall represent all Bondholders and act on the instructions of and on behalf of the Bondholders.

“Shareholder Creditor” means the Original Shareholder Creditor and any creditor being a direct or indirect shareholder of the Issuer to which Subordinated Debt is outstanding and which accedes to the Intercreditor Agreement.

“Subordinated Debt” has the meaning assigned to such term in the Term Sheet.

“Super Senior Creditor” means each Super Senior RCF Creditor and each Hedge Counterparty.

“Super Senior Debt” means (i) all indebtedness outstanding to the Super Senior RCF Creditors (or any of their Affiliates) under the Super Senior

Documents and (ii) all indebtedness outstanding to a Hedge Counterparty (if any) under a Hedging Agreement.

“Super Senior Documents” means the Super Senior RCF, the Intercreditor Agreement, the Hedging Agreements (if any), the Transaction Security Documents and any other document designated to be a Super Senior Document by the Issuer and the Super Senior Creditors.

“Super Senior RCF” has the meaning assigned to such term in the Term Sheet.

“Super Senior Representative” means, at any time, the representative of those Super Senior Creditors holding fifty (50) per cent. or more of the aggregate of:

- (a) the Super Senior RCF;
- (b) following a permitted termination or close out of any Hedging Obligation, the settlement amount of that Hedging Obligation to the extent that that settlement amount is due to the Hedge Counterparty and has not been paid by the relevant ICA Group Company; and
- (c) (following discharge in full of the Super Senior RCF only), the deemed settlement amount of the Hedging Obligations (that have not been closed out or terminated) at any time.

“Transaction Security” means the Security provided to the Secured Parties under the Transaction Security Documents.

“Triggering Event” means the occurrence of an event of default (for the avoidance of doubt, after the expiration of any applicable grace or remedy period in respect of the default giving rise to that Triggering Event) relating to:

- (a) a non-payment;
- (b) a breach of financial covenants;
- (c) non-compliance with any of the Major Obligations;
- (d) a cross-default or cross-acceleration;
- (e) insolvency;
- (f) insolvency proceedings;
- (g) creditors' process;
- (h) impossibility or illegality; or
- (i) cessation of business,

under any Primary Creditor Document.

**(d) Superiority
Intercreditor
Agreement:**

of All Debt Documents are subject to the terms of the Intercreditor Agreement. In the event of any inconsistency between any Debt Document and the Intercreditor Agreement, the Intercreditor Agreement shall prevail.

- (e) **Ranking and priority:** Unless expressly provided to the contrary in the ICA Term Sheet, each of the parties to the Intercreditor Agreement will agree that the Secured Obligations owed by the ICA Group Companies to the Secured Parties and the other relevant parties shall rank in all respects in right and priority of payment in the following order:
- (a) *first*, the Super Senior Debt (*pari passu* between all indebtedness under the Super Senior Debt);
 - (b) *secondly*, the Senior Debt (*pari passu* between all indebtedness under the Senior Debt);
 - (c) *thirdly*, any liabilities raised in the form of Intragroup Loans; and
 - (d) *fourthly*, any liabilities raised in the form of Subordinated Debt.
- (f) **Transaction Security and Guarantees:** Unless expressly provided to the contrary in this ICA Term Sheet, the Transaction Security and the Guarantees will be granted with the following ranking and priority:
- (a) the Guarantees and the Transaction Security shall be granted with *first* priority ranking in respect of the Super Senior Debt and the Senior Debt, *pari passu* between the Super Senior Debt and the Senior Debt, but subject always to the allocation of proceeds provision as set out in Section “*Application of Enforcement Proceeds*”; and
 - (b) the Intragroup Loans and any Subordinated Debt shall remain unguaranteed and unsecured.
- (g) **Payment Block:** Following a Payment Block Event and for as long as it is continuing or up until a written notice from the Super Senior RCF Creditor to the contrary, no payments may be made to or for the account of the Senior Creditors.
- A Payment Block Event shall cease to be continuing if no Enforcement Action or consultation in accordance with paragraph (b) in Section “*Enforcement*” below has been initiated within one hundred and fifty (150) days from the occurrence of the relevant Payment Block Event. However, interest shall continue to accrue during such period and any overdue amounts shall carry default interest pursuant to the terms of the Bonds Finance Documents. For the avoidance of doubt, the failure to repay principal or pay interest on a due date shall constitute an Event of Default under the Bonds Finance Documents.
- (h) **Turnover:** The Intercreditor Agreement shall include provisions for turnover of payments received in conflict with this ICA Term Sheet. The payment waterfall provisions shall apply regardless of any Transaction Security or Guarantees not being (for whatever reason) valid or enforceable in respect of the relevant Secured Party.
- (i) **Hedging arrangements:** The Intercreditor Agreement will contain customary provisions regarding the hedging arrangements and the rights and obligations of the Hedge Counterparties, including without limitation (i) certain qualification requirements for Hedge Counterparties, (ii) any Hedging Agreement to be based on the 1992 or 2002 ISDA Master Agreement or any other framework

which is similar in terms and effect and contain provisions regarding *inter alia* application of “second method” in case of termination event or event of default and provisions regarding “Automatic Early Termination” (or provisions similar in terms and effect), (iii) no voting rights and no enforcement rights for Hedge Counterparties, and (iv) restrictions on over-hedging.

- (j) **Subordination of Intragroup Loans:** Any Intragroup Loan shall be subordinated to the Secured Obligations (including with respect to maturity). Repayment of principal and payment of interest on Intragroup Loans not being subject to Transaction Security shall be allowed up until a Triggering Event. Payment of interest, but not repayment of principal, on Intragroup Loans subject to Transaction Security shall be allowed up and until a Triggering Event. However, provided that payment of principal and interest on Intragroup Loans shall always be permitted if made for the purpose of serving Debt to the Secured Parties and such payment is made directly to the Secured Parties (represented by the Security Agent) for repayment of principal or payment of interest on such Debt owed to the Secured Parties.
- (k) **Subordination of Subordinated Debt:** Any Subordinated Debt shall be subordinated to the Secured Obligations and any repayment of, or payment of interest under, any Subordinated Debt shall be subject to all Secured Obligations having been discharged in full (other than as permitted by the Primary Creditor Documents).
- (l) **Replacement of Super Senior RCF:** The Issuer shall from time to time be entitled to replace the Super Senior RCF in full or in part (a replacement in part requiring the prior approval from the Super Senior RCF Creditor) with another Super Senior RCF.
- (m) **Cancellation of Super Senior RCF:** To the extent the Issuer repurchases, amortises or otherwise repays the Bonds whereby the aggregate Nominal Amount of Bonds outstanding falls below fifty (50) per cent. of the aggregate initial Nominal Amount, the Super Senior RCF Creditor may demand repayment and cancellation of the Super Senior RCF *pro rata* with such repurchase, amortisation or other repayment.
- (n) **Limitation on Secured Obligations and subordination:** All Transaction Security, Guarantees and subordination provisions in the Intercreditor Agreement shall be subject to applicable customary limitation language.
- (o) **Appointment of Security Agent:** The Secured Parties will appoint and authorise the Security Agent to hold and to act as its agent with respect to the Transaction Security Documents, to the extent permitted by applicable law. The Security Agent’s appointment and duties shall be subject to customary indemnities and limitations.
- (p) **New Security:** Any new Security created (and guarantees and indemnities granted) in respect of any Secured Obligation shall be extended to and shared between the Secured Parties on a *pro rata* basis and in accordance with the ranking and priority set forth above.
- (q) **Third Party Disposals:** A Group Company may dispose of shares in a pledged Group Company (a “Disposed Company”) to a person or entity not being a Group Company (a “Third Party Disposal”), provided that:
- (a) no Event of Default has occurred and is continuing;

- (b) the consideration is paid in cash;
- (c) the Super Senior Representative has approved the release of the Transaction Security; and
- (d) prior to the disposal, Security is granted to the Secured Parties (represented by the Security Agent) over:
 - (i) shares in another Group Company with EBITDA (on a consolidated basis) amounting to at least ninety (90) per cent. of the EBITDA of the Disposed Company (on a consolidated basis) (a “**Substitute Company**”) on terms similar to the terms of the other relevant Transaction Security Documents; and
 - (ii) a bank account held by a Group Company with a reputable bank (in the sole discretion of the Security Agent) (the “**Proceeds Account**”) pledged on terms similar to the terms of the other relevant Transaction Security Documents, to which account the Issuer and the disposing Group Company shall ensure that the net disposal proceeds (excluding related taxes and transaction costs) for the Disposed Company is transferred directly from the purchaser.

Prior to a Third Party Disposal, the Issuer shall provide to the Security Agent and the Super Senior Representative a certificate signed by authorised signatories of the Issuer setting out and certifying the EBITDA of the Disposed Company and the Substitute Company (each on a consolidated basis).

A Group Company which has granted Security over a Proceeds Account may request that the Security Agent releases any funds (in whole or in part) standing to the credit on the Proceeds Account for the purpose of an Add-on Acquisition (the “**Target Company**”) or a payment of earn-outs in respect of an Add-on Acquisition, provided that the Issuer and such Group Company shall ensure that all shares in the Target Company are immediately following the Add-on Acquisition pledged to the Secured Parties (represented by the Security Agent) on terms similar to the terms of other Transaction Security Documents and that such pledge is duly perfected as soon as possible.

The Security Agent shall not release any Security over the shares in a Disposed Company until a written consent from the Super Senior Representative has been obtained and the conditions set out above have been fulfilled.

(r) Intra-Group restructuring:

Subject to the terms of the Primary Creditor Documents, a Group Company shall until the occurrence of a Triggering Event be entitled to make disposals of shares in pledged Group Companies (a “**Share Disposal**”) to another Group Company, provided that:

- (a) if the disposing Group Company is a Material Group Company, the acquiring Group Company shall be a Guarantor;
- (b) in case of a Share Disposal, the transfer shall be made subject to the Transaction Security over such shares and the Issuer shall procure that the acquiring Group Company shall enter into any agreements, execute

any documents and take all actions requested by the Security Agent (acting reasonably) for the purpose of maintaining Security over such shares;

- (c) in case of a merger, if the shares in the transferor Group Company but not the shares in the transferee Group Company are subject to the Transaction Security, the shares in the transferee Group Company are pledged to the Secured Parties on terms satisfactory to the Security Agent;
- (d) in case of a merger, if the transferor Group Company but not the transferee Group Company is a Guarantor, the Issuer shall procure that the transferee Group Company shall accede to the Guarantee and Adherence Agreement as a Guarantor;
- (e) in case of a merger, any pledged Intragroup Loans transferred as a result of the merger remain subject to the Transaction Security and the Issuer shall procure that the debtors under such pledged Intragroup Loans shall enter into any agreements, execute any documents and take all actions requested by the Security Agent for the purpose of maintaining Security over such Intragroup Loans; and
- (f) in case of a merger, any other asset (than shares or Intragroup Loans) subject to Transaction Security transferred as a result of a merger remain subject to the Transaction Security and the Issuer shall procure that the relevant Group Company shall enter into any agreements, execute any documents and take all actions requested by the Security Agent for the purpose of maintaining Security over such asset.

(s) Enforcement:

The Intercreditor Agreement will contain provisions regulating the Secured Parties' respective rights to vote and instruct the Security Agent to enforce the Transaction Security, according to the following principles:

(a) Enforcement Actions and Enforcement Instructions

- (i) Other than as expressly permitted by the terms of the Intercreditor Agreement, no Secured Party may independently accelerate, seek payment and exercise other rights and powers to take Enforcement Actions under the Primary Creditor Documents.
- (ii) The Security Agent may refrain from enforcing the Transaction Security and/or Guarantees or take other Enforcement Actions unless instructed otherwise by the Instructing Party in accordance with paragraph (b) below but always subject to paragraph (a)(iv) below.
- (iii) Subject to the Transaction Security or the Guarantees having become enforceable in accordance with their terms and subject to paragraph (b) below, the Instructing Party may give or refrain from giving instructions to the Security Agent to enforce or refrain from enforcing the Transaction Security as they see fit, provided that the instructions are consistent with the Security Enforcement Objective.

- (iv) Notwithstanding anything to the contrary in paragraphs (a) to (b), the Senior Representative may only give any Enforcement Instructions if the proceeds to be received from the proposed Enforcement Action is expected to amount to or exceed the amount of the Super Senior Debt.
- (v) The Security Agent is entitled to rely on and comply with instructions given in accordance with this paragraph (a).

(b) Consultation

- (i) If either the Super Senior Representative or the Senior Representative wishes to issue Enforcement Instructions, such Representative shall deliver a copy of those proposed Enforcement Instructions (an “**Enforcement Proposal**”) to the Security Agent and the Security Agent shall promptly forward such Enforcement Proposal to the other Representative.
- (ii) Subject to paragraph (b)(iii) below, if the Security Agent has received Conflicting Enforcement Instructions, the Security Agent shall promptly notify the Representatives and the Representatives will consult with each other and the Security Agent (as the case may be) in good faith for a period of not less than thirty (30) days (or such shorter period as the Representatives may agree) (the “**Consultation Period**”) from the earlier of (A) the date of the latest such Conflicting Enforcement Instruction and (B) the date falling ten (10) Business Days after the date on which the original Enforcement Proposal is delivered in accordance with paragraph (b)(i) above, with a view to agreeing instructions as to enforcement.
- (iii) The Representatives shall not be obliged to consult (or, in the case of (B) below, shall be obliged to consult for such shorter period as the Instructing Party may determine) in accordance with paragraph (b)(ii) above if:
 - (A) the Transaction Security or the Guarantees have become enforceable as a result of an Insolvency Event; or
 - (B) each of the Super Senior Creditors and the Bondholders (represented by the Bond Agent), agree that no Consultation Period is required.
- (iv) If consultation has taken place during the Consultation Period there shall be no further obligation to consult and the Security Agent may act in accordance with the instructions as to enforcement then or previously received from the Instructing Party and the Instructing Party may issue instructions as to enforcement to the Security Agent at any time thereafter.
- (v) If (A) no enforcement instructions have been issued to the Security Agent from the Instructing Party within 3 months from the end of the Consultation Period, or (B) no proceeds from an enforcement of the Transaction Security or the Guarantees have been received

by the Security Agent within 6 months from the end of the Consultation Period, then the Super Senior Representative shall become the Instructing Party and be entitled to give Enforcement Instructions.

- (vi) If a Secured Party (acting reasonably) considers that the Security Agent is enforcing the Security in a manner which is not consistent with the Security Enforcement Objective, such Secured Party shall give notice to the other Secured Parties after which the Representatives and the Security Agent shall, provided that no joint Enforcement Instructions has been agreed during the Consultation Period (in which case such joint Enforcement Instruction will be applicable, consult for a period of twenty (20) days (or such lesser period that the Secured Parties may agree) with a view to agreeing on the manner of enforcement.

(c) Miscellaneous

- (i) Upon an enforcement of the Transaction Security, the proceeds shall be distributed in accordance with Section “*Application of Enforcement Proceeds*” below. Funds that the Security Agent receives (directly or indirectly) in connection with an Enforcement Action in respect of the Transaction Security or Guarantees shall constitute escrow funds (Sw. *redovisningsmedel*) and must be held on a separate account on behalf of the Secured Parties or the ICA Group Companies (as the case may be) pending application in accordance with Section “*Application of Enforcement Proceeds*”.
- (ii) Any Enforcement Action required to be taken by the Representative in accordance with agreed Enforcement Instructions pursuant to paragraph (b) above, shall be taken by such Representative at the request of the Security Agent.
- (iii) All security and/or guarantees or arrangement having similar effects may be released by the Security Agent, without the need for any further referral to or authority from anyone, upon any enforcement provided that the proceeds are distributed in accordance with the provisions set out in the Intercreditor Agreement.
- (iv) Nothing herein shall preclude the rights of the Super Senior Creditors or the Bond Agent to join or intervene in or otherwise support any proceedings arising from insolvency proceedings or do such other things as may be necessary to maintain a claim or security, always as long as such action does not adversely affect the rights of the other Secured Creditors or the Security Agent and is not inconsistent with its obligations contained in the Intercreditor Agreement and each of the Super Senior Creditors and the Bond Agent shall give prompt notice to the other of any action taken by it to join, intervene or otherwise support any such proceedings.

- (v) For avoidance of doubt, customary provisions regarding permitted (or required) actions once an Insolvency Event has occurred to be included in the Intercreditor Agreement.

Application of Enforcement Proceeds: The proceeds of any Enforcement Action (including but not limited to any proceeds received from any direct or indirect realisation or sale by the Security Agent of any assets being subject to Transaction Security, payments under any Guarantee or proceeds received in connection with bankruptcy or other insolvency proceedings) shall be paid to the Security Agent for application in the following order:

- (a) *firstly*, in or towards payment *pro rata* of unpaid fees, costs, expenses and indemnities payable by any Group Company to the Security Agent;
- (b) *secondly*, in or towards payment *pro rata* (and with no preference among them) of unpaid fees, costs, expenses and indemnities payable by any Group Company to the Issuing Agent, the Bond Agent and any agent representing creditors under the Super Senior RCF;
- (c) *thirdly*, towards payment *pro rata* (and with no preference among them) of accrued interest unpaid under the Super Senior Documents;
- (d) *fourthly*, towards payment *pro rata* (and with no preference among them) of principal under the Super Senior Documents and any other costs or outstanding amounts under the Super Senior Documents, and any close out amount and any other outstanding amounts under the Hedging Obligations (if any);
- (e) *fifthly*, towards payment *pro rata* (and with no preference among them) of accrued interest unpaid under the Senior Debt (interest due on an earlier Interest Payment Date to be paid before any interest due on a later Interest Payment Date);
- (f) *sixthly*, towards payment *pro rata* (and with no preference among them) of principal under the Senior Debt;
- (g) *seventhly*, in or towards payment *pro rata* (and with no preference among them) of any other costs or outstanding amounts unpaid under the Terms and Conditions and any Senior Documents;
- (h) *eighthly*, after the Final Discharge Date, towards payment *pro rata* (and with no preference among them) of accrued interest unpaid and principal under the Intragroup Loans;
- (i) *ninthly*, after the Final Discharge Date, towards payment *pro rata* of accrued interest unpaid and principal under the Subordinated Debt; and
- (j) *tenthly*, after the Final Discharge Date, in payment of the surplus (if any) to the relevant ICA Group Company or other person entitled to it.

Governing law: The Intercreditor Agreement shall be governed by Swedish law.

Miscellaneous: The Bond Agent and the Super Senior RCF Creditor shall have a duty to inform the other creditor classes of any payment default or Event of Default which is continuing or any acceleration. The ICA Group Companies and each

Shareholder Creditor shall use all reasonable endeavours to facilitate any necessary establishment of new security or change of the Transaction Security pursuant to the Intercreditor Agreement. At any time following the occurrence of an Enforcement Action, an ICA Group Company and each Shareholder Creditor shall, if requested by the Security Agent (acting on instruction by the Instructing Party), release and discharge any liabilities owed by an ICA Group Company to such ICA Group Company or Shareholder Creditor (as applicable) as specified by the Security Agent, by way of shareholders' contribution, forgiveness of liabilities, or in any other way deemed appropriate by the Security Agent.

SCHEDULE 4

AGREED SECURITY PRINCIPLES

1. General legal and statutory limitations, financial assistance, corporate benefit, fraudulent preference, thin capitalisation rules, retention of title claims, employee consultation and approval requirements and similar principles may limit the ability of a Group Company to provide a guarantee or security or enter into subordination arrangements, or may require that such guarantee, security or subordination arrangement is limited by an amount or otherwise, provided that the relevant Group Company must use reasonable endeavours to overcome any such obstacle to the extent possible and practicable and if it can be done at a cost which is not disproportionate to the benefit of the Secured Parties obtaining the Security.
2. Group Companies will not be required to grant guarantees or enter into Transaction Security Documents if to do so would:
 - (i) not be within its legal capacity;
 - (ii) conflict with the fiduciary duties of any of its directors or contravene any legal prohibition or regulatory condition or have the potential to result in a risk of personal or criminal liability on the part of any officer or director (in each case as confirmed by a reputable local legal counsel in such jurisdiction); or
 - (A) cause it or the Group to incur costs or other disadvantages (including legal fees, registration fees, stamp duty, taxes, notarial fees and other fees or costs directly associated with providing the guarantees and/or granting the security) that in the reasonable opinion of the Super Senior RCF creditors are disproportionate to the benefit to the Secured Parties of obtaining such guarantees or security,provided that the relevant Group Company must use its best endeavours to overcome any such obstacle to the extent possible.
3. Before incurring material legal fees, disbursements, registration costs, taxes, notary fees and other costs and expenses relating to the granting of security, the Security Agent will consult with the Issuer in respect of the incurrence of such fees, costs and expenses and the Issuer shall at the Agent's request advance sufficient funds to the Agent prior to the Agent incurring such fees, costs or expenses. The Issuer and the Guarantors shall not be under an obligation to grant guarantees or Transaction Security over any assets which would impose a stamp duty, taxes, notary fees, translation fees, registration fees or similar costs or charges on any Group Company or the Agent unless such costs amounts to less than EUR 20,000 (on individual basis).
4. No entity which is acquired pursuant to a permitted acquisition shall be required to accede as an additional Guarantor or grant Transaction Security if prevented by the terms of the documentation of its Financial Indebtedness or the security granted by it for so long as such Financial Indebtedness or security constitutes Permitted Debt or Permitted Security.
5. It is expressly acknowledged that in certain jurisdictions it may be impossible to give guarantees or to grant security over certain categories of assets in which event such guarantees will not be given and such security will not be granted over such assets.
6. In calculating the Guarantor Coverage Test, (i) any entity with negative EBITDA shall be included in the calculations with zero EBITDA and (ii) goodwill, intra-group items and investments in Subsidiaries shall be disregarded.

7. Any assets subject to pre-existing third-party arrangements which prevent those assets from being charged will be excluded from the relevant Transaction Security, provided that, if the relevant assets are material, the relevant Group Company has used its best endeavours to obtain consent to charging such assets.
8. The form of each Transaction Security Document shall be negotiated in good faith in accordance with the terms of these Agreed Security Principles (and any market standard in the relevant jurisdiction is thus, to the greatest extent possible under the governing law applicable in respect of the relevant Transaction Security Document, to be disregarded to the extent the relevant issue is already regulated by these Agreed Security Principles).
9. No perfection action will be required in jurisdictions where Group Companies are not located.
10. Transaction Security will not be enforceable until an Event of Default has occurred and is continuing and the relevant creditor or creditor representative has given notice of acceleration under the relevant finance document (an “**Acceleration Event**”).
11. Any powers of attorney under the Transaction Security Documents shall be granted on the date of the relevant Transaction Security Document and any such power of attorney shall thereafter only be issued upon request and upon the occurrence of an Event of Default which is continuing. However, the Secured Parties shall only be able to exercise any powers of attorney (including, but not limited to, in respect of voting rights appertaining to any shares) granted under any Transaction Security Document or have the right to receive any dividends if an Acceleration Event has occurred.
12. The Issuer and the Guarantors shall be permitted to pay and receive interest and, unless it may impair the perfection of the relevant Transaction Security, principal in relation to any Material Intragroup Loans being subject to Transaction Security unless an Acceleration Event has occurred. However, subject to the Intercreditor Agreement the Issuer and the Guarantors shall always be permitted to pay and receive interest and principal amounts in relation to any Material Intragroup Loans being subject to Transaction Security, if such payments are made directly to the Secured Parties in order to fulfil the Secured Obligations. For the avoidance of doubt, any loans arising under any cash pooling permitted by the Primary Creditor Documents shall not be subject to Transaction Security.
13. No security will be required over investments or shares in joint ventures or any other companies not wholly owned directly or indirectly by the Issuer (including but not limited to shares owned by minority shareholders) or the assets of joint ventures and no joint venture or not wholly owned company will be required to provide a guarantee or asset security, in each case, where the joint venture arrangements or shareholder agreements prohibit or restrict such security and/or guarantee from being granted or require the consent of another party to the joint venture agreements or the shareholders agreement or any minority shareholder.
14. Save for as may be required in order to have a fully valid, perfected and enforceable security, the Transaction Security Documents will not operate so as to prevent transactions which are otherwise not restricted under the Finance Documents or require additional consents or authorisations.
15. The Transaction Security Documents will not contain any reporting requirements or information undertakings unless (A) such information and/or reporting is required by local law to perfect or register or maintain the security and, that this information can be provided without breaching confidentiality requirements or damaging business relationships or commercial reputation, and (B) such information and/or reporting is provided upon request by the Security Agent for the same reasons as set out in preceding paragraph (A).

16. The terms of the Transaction Security should not be such that they are unduly burdensome or interfere unreasonably with the ability of the relevant Group Company to conduct its operations and business in the ordinary course.
17. An acknowledgement, countersignature or confirmation on a notice of pledge or similar to be delivered in connection with the granting of Transaction Security or Guarantee by another party (other than a Group Company) shall only be required to be collected and delivered by the relevant Group Company on a best effort basis. The same principle shall apply to registrations to be made in connection with any perfection of Transaction Security.
18. **Shares.** Share security will only be required in respect of a subsidiary of a Guarantor or the parent company of a Guarantor if such subsidiary or parent company is also a Guarantor and the pledgors will retain legal title to such shares and shall be entitled to exercise voting rights and receive any type of dividends until the occurrence of an Acceleration Event.
19. **Material Intragroup Loans.** The Issuer and the Guarantors shall not be under an obligation to grant Transaction Security over any claims pursuant to any cash pool arrangement or over any intra-group loans other than the Material Intragroup Loans. Any Transaction Security Documents in respect of Material Intragroup Loans shall unless otherwise agreed be governed by the laws of the jurisdiction of incorporation of the creditor.
20. **Bank accounts.** All security over bank accounts shall be subject to the rights of the Issuer to request disbursements in accordance with the Terms and Conditions and any prior security interests and any other rights (including but not limited to set off rights) in favour of the account bank which are created either by law or in the standard terms and conditions of the account bank.
21. Notwithstanding anything to the contrary in these Agreed Security Principles, the Transaction Security Documents shall not create new commercial obligations and shall not contain additional or duplicate representations, warranties or undertakings to those set out in the Primary Creditor Documents that are not required for the creation, perfection, validity, enforceability, effectiveness or preservation of the relevant Transaction Security as such (and, for the avoidance of doubt, precluding any representations, warranties or undertakings which only ensure the maintenance of the value of the underlying assets subject to the relevant Transaction Security). There shall not be any repetition or extension for clauses set out in the Primary Creditor Documents such as those relating to cost and expenses, indemnities, stamp duty, tax gross up, distribution of proceeds, notices and release of security.
22. Guarantees and Transaction Security Documents relating to any Additional Guarantor will (to the extent relevant) be in the form consistent with those previously agreed in relation to existing Guarantors to the greatest extent possible under the applicable governing law and unless the Agreed Security Principles stipulate otherwise.
23. Subject to the above, all steps necessary to perfect, or legal formalities required to be carried out in connection with, any of the Transaction Security, will be completed as soon as practicable and, in any event, within the time periods which are customary or otherwise specified by applicable law.
24. Notwithstanding anything to the contrary in the Finance Documents, if the Security Agent is not satisfied that it does not need to be resident, incorporated (including by way of a branch office), registered or authorised in any jurisdiction or deposit any funds in any jurisdiction where the Security Agent, at the time the relevant Transaction Security shall be granted, is not resident, incorporated (including by way of a branch office), registered or authorised in, the Security Agent shall have a right to (without consent from any Secured Party) waive the requirement in any Primary Creditor Document to grant that Transaction Security. Satisfaction in this respect should either be through the inclusion of

such statement in a legal opinion or by any other legal statement from a well reputable law firm which in form and substance is acceptable to the Security Agent (acting reasonably).

25. The Security Agent shall have a right to consult with and rely on the instruction of the Super Senior RCF Creditor and a local reputable legal counsel in a relevant jurisdiction in order to verify and confirm compliance with the Agreed Security Principles in relation to any Transaction Security and/or Guarantee. Any reasonable costs for such local legal counsel shall be borne or reimbursed by the Issuer against invoice and the Security Agent is not required to seek the Issuer's confirmation or approval prior to engaging such local legal counsel. However, the Security Agent shall, unless (in the Security Agent's sole opinion) prejudicial to the interests of the Bondholders, notify the Issuer in connection with such engagement.

We hereby certify that the above Terms and Conditions are binding upon ourselves.

The

Issuer

Taptravel Nordic AB (publ)

Name:

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

The

Agent

Nordic Trustee & Agency AB (publ)

Name:

ADRESSER

Emittent	Emissionsintitut
Taptravel Nordic AB (publ) Box 24028 104 50 Stockholm Tel: +46 (0)771 – 10 20 20 webbplats: www.taptravel.se	ABG Sundal Collier ASA Ruseløkkveien 26, 8th floor 0251 Oslo Tel: +47 22 01 60 00 webbplats: www.abgsc.com
Värdepapperscentral	Agent
Euronext Securities Oslo (Verdipapirsentralen ASA) Tollbugata 2 0152 Oslo, Norway Tel: + 47 22 34 17 00 webbplats: www.euronext.com	Nordic Trustee & Agency AB (publ) Norrandsgatan 16 Box 7329 103 90 Stockholm Tel: 08-783 79 00 webbplats: www.nordictrustee.com
Emittents revisor	Legal rådgivare
Johan Richard Kaijser Oskarsvägen 5 181 32 Lidingö	Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB Box 5747 114 87 Stockholm Tel: 08-670 66 00 webbplats: www.gda.se