

OPUS GROUP AB (PUBL)

**PROSPEKT FÖR UPPTAGANDE TILL HANDEL AV
SENIORA ICKE SÄKERSTÄLLDA INLÖSENBARA OBLIGATIONER
MED RÖRLIG RÄNTA OM MAXIMALT 800 000 000 SEK**

2018/2022

24 JULI 2018

ISIN: SE0010625889

VIKTIG INFORMATION

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats av Opus Group AB (publ), ett publikt svenskt aktiebolag med org. nr 556390-6063 ("Bolaget" eller "Emittenten"), med adress Basargatan 10, 411 10 Göteborg med anledning av att styrelsen i Bolaget har beslutat att ansöka om upptagande till handel av Bolagets obligation om upp till 800 000 000 SEK i totalt kapitalbelopp av seniora, icke säkerställda inlösenbara obligationer med rörlig ränta som förfaller 2022 med ISIN: SE0010625889 ("Obligationerna") som emitterades den 31 maj 2018 ("Första Emissionsdagen"), på företagsobligationslistan vid Nasdaq Stockholm AB ("Nasdaq Stockholm"). Prospektet innehåller villkoren för Obligationerna ("Villkoren"). Villkoren återfinns på svenska och engelska. Vid avvikelser mellan den engelska originalversionen och den svenska översättningen ska den engelska versionen äga företräde. Termer som definieras i Villkoren ska, såvida inget annat framgår av sammanhanget, äga motsvarande tillämpning i Prospektet. Referenser till "Koncernen" i detta Prospekt avser Bolaget inklusive dess dotterbolag och dotterdotterbolag, med "Dotterbolagen" avses de senare gemensamt, med "Dotterbolag" avses ett av dessa. Hänvisningar till "SEK" avser svenska kronor. "USD" avser amerikanska dollar.

Prospektet har upprättats i enlighet med lagen om handel med finansiella instrument (1991:980) och kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG med senare ändringar. Prospektet har godkänts av och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ i lagen om handel med finansiella instrument. Godkännande och registrering innebär inte någon bekräftelse från Finansinspektionen att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Prospektet finns tillgängligt på Bolagets hemsida www.opus.se, på Finansinspektionens hemsida www.fi.se, Bolaget tillhandahåller papperskopia på begäran.

Prospektet har enbart upprättats i samband med ansökan om upptagande till handel av Obligationerna på Nasdaq Stockholm och innehåller inte något erbjudande om att teckna eller på annat sätt förvärva Obligationer eller andra finansiella instrument i Bolaget, vare sig i Sverige eller i någon annan jurisdiktion. Prospektet får inte distribueras i något land eller jurisdiktion där distributionen eller försäljning skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt eller annars strider mot regler i sådant land eller sådan jurisdiktion. Personer som mottar exemplar av detta Prospekt eller personer som förvärvar Obligationer måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Obligationerna har inte registrerats och kommer inte att registreras i enlighet med den amerikanska "United States Securities Act" från 1933 med tillägg ("Securities Act"), eller annan statlig amerikansk värdepapperslagstiftning. Det är investerarens skyldighet att se till att förvärvet av Obligationer följer tillämplig värdepapperslagstiftning. Inget erbjudande lämnas till individer bosatta i ett land där erbjudande, försäljning och leverans av Obligationerna är begränsade enligt lag.

Såvida inte annat uttryckligen anges, har inte information som ingår i Prospektet, reviderats eller granskats av Emittentens revisorer. Viss finansiell information i Prospektet kan ha avrundats och därför kan de siffror som visas som totaler i detta Prospekt variera något från den exakta beräkningen av de siffror som föregår dem.

Prospektet kan innehålla framåtblickande uttalanden och antaganden om framtida marknadsförhållanden, verksamheter och resultat. Sådana framåtblickande uttalanden och uppgifter baseras på bedömningar eller antaganden från Emittentens ledning och grundar sig på information som Koncernen har tillgång till. Uttryck som "anser", "avser", "bedömer", "räknar med", "företser", "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 Emittenten 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. Efter att Prospektet publicerats åtar sig inte Bolaget, om det inte föreskrivs enligt lag eller i Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, att uppdatera framåtriktade uttalanden efter faktiska händelser eller utvecklingar.

Obligationerna är inte nödvändigtvis en lämplig investering för alla investerare och varje potentiell investerare i Obligationerna måste sett till just sina omständigheter avgöra huruvida en investering i Obligationerna är lämpligt eller inte. I synnerhet bör varje investerare: (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 ska läsas tillsammans med alla de dokument som är införlivade genom hänvisning (se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning" nedan) samt eventuella tillägg till Prospektet. Prospektet regleras av svensk rätt. Tvist rörande, eller som uppkommer i anledning av, innehållet i Prospektet ska exklusivt avgöras av svensk domstol, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

SAMMANFATTNING	3
RISKFAKTORER.....	16
ANSVAR FÖR INFORMATION I PROSPEKTET.....	31
ÖVERSIKT ÖVER OBLIGATIONERNA.....	32
INFORMATION OM EMITTENTEN	36
SAMMANFATTANDE BESKRIVNING AV VERKSAMHETEN.....	37
ORGANISATIONSSTRUKTUR	40
BETYDANDE NEGATIVA FÖRÄNDRINGAR OCH TENDENSER.....	40
FÖRVALTNINGS-, LEDNINGS- OCH KONTROLLORGAN.....	40
FINANSIELLA UPPLYSNINGAR.....	47
LEGAL OCH ÖVRIG INFORMATION.....	57
HANDLINGAR TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION	59
HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING.....	60
TERMS AND CONDITIONS OF THE BONDS	61
VILLKOR FÖR OBLIGATIONERNA	95
ADRESSER	132

Sammanfattning

Nedan sammanfattning består av informationskrav uppställda i ”Punkter”. Punkterna är numrerade i avsnitten A - E (A.1 - E.7). Sammanfattningen i detta Prospekt innehåller alla de punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det dock finnas luckor i punkternas numrering. Även om det krävs att en punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuell typ av värdepapper och emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av punkten tillsammans med angivelsen ”Ej tillämplig”.

AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR		
A.1	<i>Introduktion och varningar</i>	Följande sammanfattning ska betraktas som en introduktion till Prospektet och innehåller inte nödvändigtvis all information för ett investeringsbeslut, varför varje investeringsbeslut avseende Obligationerna ska baseras på Prospektet i dess helhet. Den som väcker talan vid domstol med anledning av Prospektet kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som upprättat sammanfattningen om denna är vilseledande, felaktig eller oförenlig med övriga delar av Prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av prospektet, ger nyckelinformation till ledning för investerare som överväger att investera i Bolaget.
A.2	<i>Samtycke till finansiella mellanhänders användning av Prospektet</i>	<i>Ej tillämplig.</i> Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda Prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.

AVSNITT B – EMITTENTEN OCH EVENTUELL GARANTIGIVARE		
B.1	<i>Firma och handelsbeteckning</i>	Bolagets registrerade firma (tillika handelsbeteckning) är Opus Group AB (publ). Bolagets organisationsnummer är 556390-6063.
B.2	<i>Emittentens säte och bolagsform</i>	Bolaget har sitt säte i Göteborg. Bolaget är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver sin verksamhet i enlighet därmed. Bolagets associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551).
B.4b	<i>Kända trender</i>	Bolaget har identifierat de trender som påverkar Bolaget och de branscher där Koncernen är verksam: Ökat fokus på förebyggande av trafikolyckor och luftföroreningar Den växande globala medvetenheten om de ekonomiska och mänskliga kostnaderna för trafikolyckor och luftföroreningar leder till att myndigheter världen över fokuserar allt mer på förebyggande åtgärder för att minska antalet dödsfall i trafiken och för att förbättra storstädernas luftkvalitet vilket genererar lagstiftning som i sin tur driver en leder till en ökad efterfrågan på bilprovningstjänster, särskilt i låg- och medelinkomst länder.

	<p><i>Ökad förekomst och kostnad för trafikolyckor och luftföroreningar</i></p> <p>Den globala fordonsflottan har ökat under de senaste åren.¹ I låg- och medelinkomstländer kan det mesta av ökningen tillskrivas begagnade bilar som importerats från utvecklade länder. Det betyder att det finns en snabbt växande och åldrande fordonsflotta i länder där det i regel inte finns något fungerande system för bilprovning. Resultatet av detta blir fordon i dåligt skick som är osäkra och kraftigt förorenande. Kostnaden för problemen i samband med trafiksäkerhet uppskattas till tre procent av BNP.²</p> <p><i>Förbud för dieselfordon och zoner med låga utsläpp</i></p> <p>I utvecklade länder skärps utsläppsreglerna och striktare gränsvärden förväntas som en följd av nya lagar. EU vill att medlemsstaterna ska vidta åtgärder som att förbjuda dieselfordon och inrätta zoner med låga utsläpp. EU har också uppmärksammat behovet av mätning från sidan av vägen för att säkerställa efterlevnaden av föreskrivna utsläppsnivåer.</p> <p><i>Ökningen av självkörande fordon</i></p> <p>Ökningen av självkörande fordon påverkar Bolaget och de branscher där Koncernen är verksam. Självkörande bilar bygger på avancerad teknik och kommer framöver utnyttja avancerade sensorer och artificiell intelligens för att ta sig fram i trafiken. Det blir därmed inte möjligt att underhålla dem utan avancerade diagnostik- och programmeringsverktyg. Självkörande fordon kommer sannolikt också att behöva mer support än nuvarande modeller eftersom alla fel måste åtgärdas omedelbart för att de ska vara säkra, istället för att vänta till nästa planerade service.</p> <p><i>Tillverkare som expanderar till eftermarknaden</i></p> <p>Allt fler äldre bilar på vägarna ger tillverkarna möjlighet att ta en större andel av fordonseftermarknaden. I takt med att fordonen blir allt mer komplexa ges tillverkarna även möjlighet att sälja sina överlägsna tekniska kunskaper om de modeller de tillverkar. Följden av detta är att den traditionella eftermarknaden tappar marknadsandelar om den inte har de diagnosverktyg, den teknik och det stöd som krävs för att konkurrera.</p> <p><i>Digitala mellanhänder får större inflytande</i></p> <p>Tillverkarna vinner även fördelar genom teknik, såsom skannrar för diagnostik, som antingen levereras direkt eller via digitala mellanhänder till återförsäljare och godkända serviceverkstäder. Bilteknikerna på eftermarknaden behöver därför egna digitala lösningar för att bibehålla kundtillfredsställelse och för att undvika att kunderna väljer ett annat alternativ.</p> <p><i>Tillgång till fordonsgenererad data</i></p> <p>Ökningen av uppkopplade fordon möjliggör skapande av stora mängder data om fordonen som, beroende på tillämpligt regelverk, kan vara till nytta för reparationsverkstädernas kunskapsbas. Artificiell intelligens och s.k. deep learning kan tillämpas på diagnostik- och reparationsdata vilket kan bidra till att identifiera motorfel tidigare eller förutse fel innan de inträffar.</p>
--	--

¹ The Statistics Portal (Statista), <https://www.statista.com/>, 2018 (siffrorna kontrollerade 19 april 2018).

² Landrigal et al (2017). The Lancet Commission on pollution and health. The Lancet, Vol. 391, No. 10119. Information hämtad ur ovan källor har återgivits exakt men har översatts till svenska. Såvitt Bolaget kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man har inga uppgifter har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

		<p>Konsolidering</p> <p>Reservdelsdistributörer i såväl Europa som USA går samman för att skapa större kundbaser och försäljningsvolym. Detta sker samtidigt som antalet datoriserade komponenter, såsom styrenheter för motorn, ökar. Följden är ett växande behov hos reservdelsdistributörerna av avancerade lösningar för att stödja eftermarknaden när det gäller att montera och underhålla sådana komponenter.</p>																																								
B.5	<i>Beskrivning av koncernen och bolagets plats i koncernen</i>	<p>Bolaget är moderbolag i Koncernen vilken förutom Bolaget, består av 30 indirekt och direkt ägda svenska och utländska dotterbolag.</p> <p>Koncernen har två divisioner; ”Vehicle Inspection” och ”Intelligent Vehicle Support”. Divisionen Vehicle Inspection är i sin tur indelad i de tre segmenten ”Vehicle Inspection U.S. & Asia”, ”Vehicle Inspection Europe” och ”Vehicle Inspection Latin America”.</p>																																								
B.9	<i>Resultatprognos</i>	<i>Ej tillämplig.</i> Prospektet innehåller inte några resultatprognoser.																																								
B.10	<i>Anmärkningar i revisionsberättelsen</i>	<i>Ej tillämplig.</i> Det finns inga anmärkningar i Bolagets revisionsberättelser.																																								
B.12	<i>Utvald finansiell information i sammandrag</i>	<p>I detta avsnitt presenteras utvald finansiell information för räkenskapsåren 2017 och 2016. Informationen avseende räkenskapsåren 2017 och 2016 är hämtad från Koncernens reviderade årsredovisningar för respektive år, vilka har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder ”IFRS” som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder.</p> <p>Detta avsnitt innehåller därutöver Koncernens och Bolagets kvartalsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2018 (”Q1-Rapporten 2018”) tillsammans med jämförande finansiell information för motsvarande period föregående räkenskapsår. Kvartalsrapporterna har varken reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor. Angivna belopp redovisas avrundade till TSEK.</p> <p>Resultaträkning för Koncernen i sammandrag</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>TSEK</th> <th>Jan-Mars 2018</th> <th>Jan-Mars 2017</th> <th>2017</th> <th>2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Nettoomsättning</td> <td>555 182</td> <td>428 667</td> <td>1 857 511</td> <td>1 697 150</td> </tr> <tr> <td>Övriga rörelseintäkter</td> <td>426</td> <td>312</td> <td>2 328</td> <td>1 475</td> </tr> <tr> <td>Intäkter totalt</td> <td>555 608</td> <td>428 979</td> <td>1 859 839</td> <td>1 698 625</td> </tr> <tr> <td>Rörelsens kostnader</td> <td>-455 415</td> <td>-357 108</td> <td>-1 551 733</td> <td>-1 366 607</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat (EBIT)</td> <td>49 744</td> <td>21 614</td> <td>106 812</td> <td>149 153</td> </tr> <tr> <td>Finansnetto</td> <td>-25 527</td> <td>-15 742</td> <td>-104 035</td> <td>-3 930</td> </tr> <tr> <td>Resultat efter finansiella poster</td> <td>24 217</td> <td>5 872</td> <td>2 777</td> <td>145 223</td> </tr> </tbody> </table>	TSEK	Jan-Mars 2018	Jan-Mars 2017	2017	2016	Nettoomsättning	555 182	428 667	1 857 511	1 697 150	Övriga rörelseintäkter	426	312	2 328	1 475	Intäkter totalt	555 608	428 979	1 859 839	1 698 625	Rörelsens kostnader	-455 415	-357 108	-1 551 733	-1 366 607	Rörelseresultat (EBIT)	49 744	21 614	106 812	149 153	Finansnetto	-25 527	-15 742	-104 035	-3 930	Resultat efter finansiella poster	24 217	5 872	2 777	145 223
TSEK	Jan-Mars 2018	Jan-Mars 2017	2017	2016																																						
Nettoomsättning	555 182	428 667	1 857 511	1 697 150																																						
Övriga rörelseintäkter	426	312	2 328	1 475																																						
Intäkter totalt	555 608	428 979	1 859 839	1 698 625																																						
Rörelsens kostnader	-455 415	-357 108	-1 551 733	-1 366 607																																						
Rörelseresultat (EBIT)	49 744	21 614	106 812	149 153																																						
Finansnetto	-25 527	-15 742	-104 035	-3 930																																						
Resultat efter finansiella poster	24 217	5 872	2 777	145 223																																						

Inkomstskatt	-13 915	2 381	70 995	-59 846
RESULTAT	10 302	8 253	73 772	85 377

Balansräkning för Koncernen i sammandrag

TSEK	Jan-Mars 2018	Jan-Mars 2017	2017	2016
Anläggningstillgångar	2 862 656	2 178 728	2 344 717	2 189 872
Omsättningstillgångar	826 375	794 124	986 172	816 703
SUMMA TILLGÅNGAR	3 689 031	2 972 852	3 330 889	3 006 575
Eget kapital	985 440	1 020 002	946 689	1 041 745
Långfristiga skulder	1 689 905	1 343 112	1 385 897	1 368 358
Kortfristiga skulder	1 013 686	609 738	998 303	596 472
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 689 031	2 972 852	3 330 889	3 006 575

Kassaflödesanalys för Koncernen i sammandrag

TSEK	Jan-Mars 2018	Jan-Mars 2017	2017	2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten	39 247	51 088	185 736	204 204
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-510 796	-86 770	-412 950	-173 868
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	273 911	234	391 597	203 517
PERIODENS KASSAFLÖDE	-197 638	-35 448	164 383	233 853
Likvida medel vid periodens utgång	443 789	468 878	642 801	507 300

Finansiella nyckeltal

TSEK / Gångar (x)	Jan-Mars 2018	Jan-Mars 2017	2017	2016
--------------------------	--------------------------	--------------------------	-------------	-------------

Nettoskuld, TSEK	1 467 521	723 245	965 638	684 768
Eget kapital, TSEK	985 440	1 020 002	946 689	1 041 745
Finansnetto exklusive valutadifferenser, TSEK	-19 832	-14 794	-65 010	-57 365

Definitioner av nyckeltal

I denna sammanställning presenteras vissa finansiella mått som inte definieras enligt IFRS, så kallade alternativa nyckeltal. Koncernen anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till presumtiva investerare i Obligationerna och Koncernens ledning då de möjliggör utvärdering av Koncernens resultat och ställning. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Presumtiva investerare i Obligationerna bör betrakta dessa finansiella mått som ett komplement snarare än en ersättning för finansiell redovisning enligt IFRS. Definitionen av de alternativa måtten återfinns nedan.

Rörelseresultat (EBIT)

Beskrivning: EBIT är en förkortning av det engelska begreppet "Earnings Before Interest and Taxes", och utgörs av rörelseresultatet före finansiella poster och skatt. EBIT redovisas i TSEK. EBIT beräknas genom att rörelsens intäkter subtraheras med rörelsens kostnader.

Syfte: Används för att mäta resultatet från den löpande verksamheten, dvs. resultatgenerering av den operativa verksamheten exkluderat finansieringsverksamheten.

EBITDA

Beskrivning: EBITDA är en förkortning av det engelska begreppet "Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization" och är ett mått på verksamhetens rörelseresultat före av- och nedskrivningar.

EBITDA redovisas i TSEK och utgörs av rörelseresultat (EBIT) exklusive avskrivningar och nedskrivningar.

Syfte: Visar den operativa verksamhetens resultat före avskrivningar och nedskrivningar och är ett mått på verksamhetens prestation exkluderat finansieringsverksamheten.

Nettoskuld

Beskrivning: Räntebärande skulder (kort- och långfristiga) med avdrag för likvida medel och räntebärande fordringar (kort- och långfristiga), nettoskulden redovisas i TSEK.

Syfte: Nyckeltalet visar verksamhetens räntebärande skulder i relation till dess kassa. En negativ nettoskuld innebär enligt denna definition att likvida medel och andra räntebärande finansiella tillgångar överstiger räntebärande skulder och således utgår en nettofordran.

Väsentliga förändringar efter den 31 mars 2018

		<p>Den 29 maj 2018 slutförde Bolaget och dotterbolaget Opus Inspection, Inc. förvärvet av samtliga aktier i två bilprovsningsföretag; ”VTV Norte” och ”VTV Metropolitana”, som innehar koncessioner i provinsen och i staden Buenos Aires, Argentina, från Macovit Sociedad de Inversiones S.L., Spanien. Den totala köpeskillingen uppgick till cirka 10,8 MEUR (cirka 111 000 000 SEK), på en kassa- och skuldfri basis. De förvärvade bolagen konsoliderades i Koncernen från och med dagen för förvärvet.</p> <p>Inga väsentliga negativa förändringar har ägt rum i Bolagets framtidsutsikter sedan den senast offentliggjorda reviderade redovisningen.</p>																								
B.13	<i>Händelser som påverkar solvens</i>	<i>Ej tillämplig.</i> Det finns inga händelser som påverkar solvensbedömningen.																								
B.14	<i>Beroende av andra företag inom koncernen</i>	Se Punkt B.5 ovan för en beskrivning av Bolagets position inom Koncernen. Bolaget är beroende av verksamhet och tillgångar i andra bolag i Koncernen eftersom bl.a. kassaflöde genereras i dessa företag.																								
B.15	<i>Huvudsaklig verksamhet</i>	Bolagets verksamhet består framförallt av att driva fordonsbesiktningsprogram i Sverige, USA och internationellt samt att utveckla, tillverka och sälja utrustning för utsläpp och säkerhetskontroll av fordon samt bedriva därmed förenlig verksamhet.																								
B.16	<i>Ägarstruktur</i>	<p>Bolagets aktier är fritt överlåtbara och noterade på Nasdaq Stockholm. Baserat på uppgifter från Euroclear Sweden AB uppgick antalet aktieägare i Bolaget till 10 748 vid utgången av mars 2018. Tabellen nedan visar de tio (10) största ägarna i Bolaget per den 31 mars 2018. Dessa aktieägare representerade tillsammans 62,4 procent av antalet registrerade aktier i Bolaget.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ägare</th> <th>Antal aktier</th> <th>Andel av aktier och röster (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>RWC Asset Management</td> <td>56 842 107</td> <td>19,6 %</td> </tr> <tr> <td>Magnus Greko och Jörgen Hentschel (privat och genom AB Kommandoran)³</td> <td>42 560 439</td> <td>14,7 %</td> </tr> <tr> <td>Lothar Geilen</td> <td>19 628 132</td> <td>6,8 %</td> </tr> <tr> <td>Andra AP-fonden</td> <td>18 621 167</td> <td>6,4 %</td> </tr> <tr> <td>Avanza Pension</td> <td>16 154 535</td> <td>5,6 %</td> </tr> <tr> <td>Henrik Wagner Jørgensen</td> <td>10 406 000</td> <td>3,6 %</td> </tr> <tr> <td>Deutsche Bank AG, W8IMY</td> <td>8 183 207</td> <td>2,8 %</td> </tr> </tbody> </table>	Ägare	Antal aktier	Andel av aktier och röster (%)	RWC Asset Management	56 842 107	19,6 %	Magnus Greko och Jörgen Hentschel (privat och genom AB Kommandoran) ³	42 560 439	14,7 %	Lothar Geilen	19 628 132	6,8 %	Andra AP-fonden	18 621 167	6,4 %	Avanza Pension	16 154 535	5,6 %	Henrik Wagner Jørgensen	10 406 000	3,6 %	Deutsche Bank AG, W8IMY	8 183 207	2,8 %
Ägare	Antal aktier	Andel av aktier och röster (%)																								
RWC Asset Management	56 842 107	19,6 %																								
Magnus Greko och Jörgen Hentschel (privat och genom AB Kommandoran) ³	42 560 439	14,7 %																								
Lothar Geilen	19 628 132	6,8 %																								
Andra AP-fonden	18 621 167	6,4 %																								
Avanza Pension	16 154 535	5,6 %																								
Henrik Wagner Jørgensen	10 406 000	3,6 %																								
Deutsche Bank AG, W8IMY	8 183 207	2,8 %																								

³ Magnus Greko och Jörgen Hentschel äger aktier i Bolaget privat och genom bolaget AB Kommandoran (50 procents ägande). Totalt äger Magnus Greko, direkt eller indirekt, 21 447 542 aktier i Bolaget (varav 504 465 aktier är direktägda) och Jörgen Hentschel, direkt eller indirekt, 21 112 897 aktier i Bolaget (varav 169 820 aktier är direktägda). AB Kommandoran äger 41 886 154 aktier i Bolaget.

		Nordnet Pensionsförsäkring	3 599 150	1,2 %
		Per Hamberg	2 801 000	1,0 %
		CBNY-National Financial Services LL	2 397 795	0,8 %
		Totalt	181 193 532	62,4%
B.17	<i>Kreditvärdighetsbetyg</i>	<i>Ej tillämplig.</i> Bolaget har inte begärt något kreditvärdighetsbetyg avseende Bolaget eller Obligationerna.		

AVSNITT C – VÄRDEPAPPEREN

C.1	<i>Värdepapper som tas upp till handel</i>	Obligationerna emitteras av Bolaget och har en ram om 800 000 000 SEK. Inledningsvis har Obligationer med ett sammanlagt belopp om 500 000 000 SEK emitterats. Obligationerna har ISIN-kod SE0010625889. Det Nominella Beloppet för varje Obligation är 100 000 SEK.
C.2	<i>Valuta</i>	Obligationerna är denominerade i SEK.
C.5	<i>Inskränkningar i överlåtbarheten</i>	Obligationerna är fritt överlåtbara. Obligationsinnehavarna kan emellertid vara underkastade köp- eller överlåtelsebegränsningar avseende Obligationerna enligt lokal lagstiftning som kan vara tillämplig i förhållande till en Obligationsinnehavare (på grund av t.ex. dennes nationalitet, hemvist, registrerade adress eller driftställe). Varje Obligationsinnehavare måste säkerställa efterlevnaden av sådana restriktioner på egen risk och bekostnad.
C.8	<i>Rättigheter och rangordning</i>	Rättigheter En Obligationsinnehavare har rätt till Ränta på varje Ränteförfallodag samt att få Obligationerna inlösta till 100,00 procent av det Nominella Beloppet på Obligationernas Slutliga Förfallodag. Om en Ägarförändring, ett Noteringsmisslyckande eller en Avnoteringshändelse föreligger, har varje Obligationsinnehavare rätt att begära att samtliga eller endast några av dennes Obligationer ska förskottsbetalas till ett pris motsvarande 101,00 procent av det Nominella Beloppet. Rangordning Obligationerna utgör direkta, generella, ovillkorade, icke-efterställda och icke-säkerställda förpliktelser. I förmånsrättshänseende rangordnas Obligationerna utan någon inbördes förmånsrätt. Obligationerna rangordnas åtminstone <i>pari passu</i> med Bolagets övriga direkta, generella, ovillkorade, icke-efterställda och icke-säkerställda förpliktelser såvida de inte har högre prioritet i förmånsrättshänseende enligt lag. Begränsningar av rättigheter Rätten till återbetalning av kapitalbeloppet begränsas av en preskriptionstid om tio (10) år efter den relevanta Inlösendagen och rätten till betalning av Ränta begränsas av en preskriptionstid om tre (3) år från relevant Ränteförfallodag.
C.9	<i>Rättigheter</i>	Nominell ränta: Obligationerna löper med rörlig ränta om tre (3)

	<i>kopplade till värdepappren</i>	<p>månaders STIBOR med ett tillägg om 3,75 procent årligen. Räntan kan aldrig beräknas till ett belopp lägre än noll (0).</p> <p>Startdag för ränteberäkning: den 31 maj 2018.</p> <p>Ränteförfallodagar: sista dagen i februari, maj, augusti och november varje år; första ränteförfallodagen är den 31 augusti 2018 och den sista ränteförfallodagen infaller på den relevanta Inlösendagen dock senast på den Slutliga Förfallodagen. Om någon sådan dag inte är en Bankdag ska som Ränteförfallodag vara nästkommande Bankdag såvida inte den dagen infaller i nästföljande kalendermånad i vilket fall Ränteförfallodagen infaller den närmast föregående Bankdagen.</p> <p>Slutlig Förfallodag: den 31 maj 2022 (om den Slutliga Förfallodagen inte är en Bankdag, så ska inlösen ske nästkommande Bankdag), såvida inte inlösen, återköp, förskotts betalning eller annullering skett dessförinnan.</p> <p>Återbetalning av kapitalbeloppet: Bolaget ska lösa in samtliga av de utestående Obligationerna senast på den Slutliga Förfallodagen med ett belopp per Obligation som ska motsvara det Nominella Beloppet tillsammans med upplupen men obetald Ränta.</p> <p>Förvärv av Obligationer: Bolaget kan vid var tidpunkt förvärva Obligationer på marknaden.</p> <p>Frivillig inlösen före den Slutliga Förfallodagen: Bolaget kan ensidigt välja att lösa in samtliga utestående Obligationer från och med 24 månader efter den Första Emissionsdagen fram till, men exklusive, den Slutliga Förfallodagen, med ett belopp motsvarande mellan 101,875 – 100,000 procent av det Nominella Beloppet (beroende på när inlösen sker), tillsammans med upplupen men obetald Ränta. Vid inlösen ska Bolaget skicka ut en underrättelse om att inlösen kommer att ske till Obligationssinnehavarna och Agenten senast femton (15) Bankdagar före Inlösendagen. Sådan underrättelse är oåterkallelig.</p> <p>Förtida inlösen på grund av Ägarförändring, Avnoteringshändelse eller Noteringsmisslyckande (säljoption): För det fall en Ägarförändring, Avnoteringshändelse, eller Noteringsmisslyckande föreligger, ska varje Obligationssinnehavare, under en period om sextio (60) kalenderdagar efter underrättelse från Emittenten om en sådan händelse, ha rätt att begära att Obligationerna ska förskotts betalas av Emittenten till ett pris per Obligation som motsvarar 101,00 % av det Nominella Beloppet (jämt upplupen och obetald Ränta).</p> <p>Avkastning: Nominell ränta tre (3) månaders STIBOR plus 3,75 procent årligen. Räntan kan aldrig beräknas till ett belopp lägre än noll (0).</p> <p>Förfarande vid återbetalning: Återbetalning sker genom Euroclear Sweden ABs kontobaserade system.</p> <p>Representant för obligationsinnehavarna: Nordic Trustee & Agency AB (publ), org. nr 556882-1879.</p>
C.10	<i>Beskrivning av derivatinslag</i>	<i>Ej tillämplig.</i> Obligationerna saknar derivata komponenter.
C.11	<i>Upptagande till handel</i>	Bolaget har för avsikt att lista Obligationerna på Nasdaq Stockholm (företagsobligationslistan).

AVSNITT D – RISKER

D.2

Huvudsakliga risker avseende emittenten och dess verksamhet

En investering i Obligationerna är förenad med risk. Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Koncernen och Obligationernas utveckling. Det kan även finnas risker som för närvarande inte är kända för Bolaget.

Samtliga av de nedan beskrivna riskerna kan, om de förverkligas, få en väsentlig negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Konjunkturkänslighet

Koncernen är utsatt för förändringar i den globala konjunkturen, vilket påverkar investeringsnivån inom Bolagets olika verksamhetsområden. Det finns risk för att en svag konjunktur i Sverige eller internationellt medför lägre marknadstillväxt för Koncernens produkter och tjänster än vad som förväntas.

Geopolitiska händelser, politiska beslut och lagstiftningsändringar

Efterfrågan på Koncernens produkter och tjänster är beroende av en fortsatt politisk vilja att utföra miljö- och säkerhetskontroller av fordon. Det finns en risk för att denna vilja kan förändras på vissa marknader, eller att statsmakter i vissa regioner strävar efter en inhemsk eller statsägd kontroll av produkter och tjänster på besiktningensmarknaden. Om sådana förändringar, eller andra stora geopolitiska förändringar skulle inträffa skulle det kunna resultera i en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Teknikrisk

Bolaget är ett teknikföretag med stark position. Det finns en risk för att ny, mer effektiv teknik utvecklas och att denna används i konkurrens med Koncernens vilket skulle kunna resultera i en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen verkar på en konkurrensutsatt marknad

Koncernens långsiktiga tillväxt och vinst är beroende av dess förmåga att fortsätta utveckla produkter och tjänster som är konkurrenskraftiga kvalitets- och prismässigt. Om Koncernen misslyckas med att utveckla konkurrenskraftiga produkter och tjänster skulle det kunna resultera i en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Företagsförvärv

Företagsförvärv är en del av Koncernens tillväxtstrategi. Förvärv av företag kan medföra olika former av verksamhetsrisker och finansiella risker som kan komma att ha negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning om riskerna materialiseras.

Inträde på nya marknader samt betydelsen av marknadernas utveckling

Koncernen har för närvarande verksamhet i flera länder och utsätts därigenom för sådana risker som är förenade med internationell verksamhet. Koncernen har planer på att expandera till nya och i förekommande fall framväxande marknader av vilka några genomgår en snabb utveckling och en omvandling till marknadsekonomi vilket kan leda till operativa risker som är undervärderade eller som inte kan förutses.

Nya affärsmodeller och tjänster

Koncernen utvecklar kontinuerligt sitt produkt- och tjänsteerbjudande. Det finns risk för att Koncernen missbedömt marknadens behov av framtagna produkter och tjänster samt att kostnaderna för att utveckla, införa och leverera dem inte balanseras ut av motsvarande intäkter, eller att de skulle kräva betydande investeringar initialt som tar längre tid än normalt att få avkastning på.

Beroende av ett fåtal kontrakt och kunder

Det finns en risk för att Koncernen inte är framgångsrik i samband med upphandling av bilprovningsprogram eller att Koncernen inte erhåller förnyat kontrakt i de program som Koncernen innehar idag. Om Koncernen skulle förlora ett eller flera av Koncernens befintliga kontrakt, oavsett orsak, kan detta ha en negativ inverkan på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Nyckelpersoner

Inom Koncernen finns ett antal nyckelpersoner i ledande befattningar. Dessa personer bidrar med hög kompetens och lång erfarenhet, vilket är viktigt för att utveckla Bolagets verksamhet. Det finns en risk för att en eller flera av dessa nyckelpersoner lämnar Koncernen och att Koncernen misslyckas med att rekrytera kvalificerad personal.

Ackreditering för fordonsbesiktning m.m.

För att få etablera och bedriva bilbesiktning på den svenska marknaden krävs ackreditering för fordonsbesiktning av Swedac. Liknande organ och besiktningsförordningar finns på samtliga marknader där Koncernen är verksam. S.k. efterlevnadsklausuler återfinns i befintliga kontrakt i USA och på andra marknader där Koncernen bedriver verksamhet. Det finns risk för att Koncernen förlorar sin ackreditering eller kontrakt i det fall Bolaget inte bedöms leva upp till de ackrediteringskrav eller inte uppfyller andra kontraktsspecifika åtaganden.

Produktionsstörningar

Koncernens verksamhet är till hög grad beroende av fungerande och effektiva produktionsanläggningar (besiktningsstationer) och IT-system. Det finns en risk för att skador på produktionsanläggningar eller IT-infrastrukturer förorsakade av till exempel brand, samt avbrott eller störningar i något led av produktionsprocessen, till exempel på grund av haveri, väderförhållanden, arbetskonflikter, terroraktiviteter och naturkatastrofer kan få negativa konsekvenser dels i form av direkta skador på egendom, dels i form av avbrott som försvårar möjligheten att leva upp till åtaganden mot kunder. Detta kan i sin tur medföra att kunder väljer andra leverantörer.

Immateriella rättigheter

Koncernen är, med dess tekniska innovationer, utsatt för risken av potentiella patentintrång och plagiat och spenderar resurser för att skydda sina immateriella rättigheter. Det finns även risk för att Koncernen anses göra intrång i andras immateriella rättigheter. Om en domstol eller annat beslutsfattande organ skulle komma fram till att Koncernen gör intrång i andras immateriella rättigheter kan Koncernen förbjudas att fortsätta nyttja och innha dessa. Vidare finns risk för andra sanktioner i form av t.ex. skadestånd. Intrång i andras immateriella rättigheter kan därför inverka

		<p>negativt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.</p> <p>Rättsliga processer</p> <p>Det föreligger risk för att något eller flera av bolagen i Koncernen blir föremål för tids- och resurskrävande rättsliga processer som, vid ogynnsam utgång, får negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.</p> <p>Skattemässiga risker</p> <p>Koncernen är verksam inom flera skattejurisdiktioner och kan komma att tolka eller hantera skatterelaterade transaktioner eller beräkningar felaktigt, vilket i sin tur kan resultera i ytterligare skattebetalningar och påföljder i form av t.ex. straffavgifter och höjd taxering med negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.</p> <p>Valutarisk</p> <p>Koncernen är exponerad för översättnings-/omräkningsrisk, i huvudsak till USD, vilket påverkar årets resultat samt övriga totalresultat. Det finns en risk för att framtida valutakursförändringar mellan utländska valutor och SEK kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.</p> <p>Ränterisk</p> <p>Ränterisk är risken att en resultatförsämring som orsakas av en förändring i marknadsräntorna. Stigande marknadsräntor kan få negativ påverkan på Koncernens finansiella ställning och resultat.</p>
<p>D.3</p>	<p><i>Huvudsakliga risker avseende värdepapperen</i></p>	<p>En investering i Obligationerna är förenat med risktagande. Nedan följer en sammanfattning av de huvudsakliga risker som bedöms vara specifika för Obligationerna. Riskerna är inte rangordnade och gör inte anspråk på att vara heltäckande.</p> <p>Kreditrisk m.m.</p> <p>En investering i Obligationer innebär en viss risk för investerare, inklusive risken att förlora värdet av hela investeringen. Investerarnas rätt att erhålla betalning under Obligationsvillkoren är beroende av Bolagets förmåga att uppfylla sina betalningskrav, vilket i sin tur är beroende av Koncernens verksamhet och finansiella ställning. Om Koncernens finansiella ställning försämras på ett sådant sätt att kreditrisken ökar, kan detta resultera i att Obligationernas marknadspris får en högre riskpremie vilket i sin tur kan påverka värdet på Obligationerna negativt.</p> <p>Likviditetsrisk</p> <p>Likviditet och kurspris för Obligationerna kan variera på grund av flera faktorer som kan vara oberoende av Bolagets eller Koncernens prestation. Detta kan innebära att en Obligationssnehavare inte kan avyttra sina Obligationer vid önskad tidpunkt eller med en avkastning jämförbar med liknande investeringar som har en existerande och fungerande andrahandsmarknad. Bristande likviditet på marknaden kan också ha en negativ inverkan på Obligationernas marknadsvärde.</p> <p>Ränterisk</p> <p>Obligationerna löper med rörlig ränta. Det finns en risk för att marknadsvärdet på Obligationerna och en investering i Obligationerna påverkas negativt av förändringar i marknadsräntorna.</p>

		<p>Rangordningsrisk</p> <p>Obligationerna utgör direkta, ovillkorade, icke säkerställda, icke-efterställda förpliktelser för Bolaget. Detta innebär att en Obligationssinnehavare, vid en likvidation eller företagsrekonstruktion avseende Bolaget eller vid Bolagets konkurs normalt erhåller betalning efter att prioriterade fordringsägare (t.ex. långgivare eller fordringshavare med säkerheter som har högre prioritet i förmånsrättshänseende) erhållit betalning. Obligationssinnehavarna kan därmed förlora hela eller delar av sin investering om Bolaget skulle träda i likvidation, gå i konkurs eller bli föremål för företagsrekonstruktion.</p> <p>Refinansieringsrisk</p> <p>Det finns en risk för att Bolaget inte lyckas refinansiera sina lån, inklusive Obligationerna. Bolagets oförmåga att refinansiera sina skuldförpliktelser på gynnsamma villkor, eller överhuvudtaget, kan få en negativ inverkan på Obligationssinnehavarnas ersättning under Obligationerna, samt Obligationssinnehavarnas möjlighet till återbetalning av kapitalbeloppet hänförligt till Obligationerna.</p> <p>Inlösenrisk</p> <p>Vid eventuell förtida inlösen av Obligationerna enligt Obligationsvillkoren kan det belopp som Obligationssinnehavaren erhåller vara lägre än marknadsvärdet för Obligationerna. Vidare föreligger en risk för att Bolaget, vid uppsägning av Obligationerna eller någon Obligation inte har tillräckliga medel för att genomföra begärd återbetalning till relevanta Obligationssinnehavare.</p>
--	--	---

AVSNITT E – ERBJUDANDET		
E.2b	<i>Motiv och användning av emissionslikviden</i>	Bolaget ska använda medlen från emissionen av de Ursprungliga Obligationerna för återköp av Bolagets obligationer med slutlig förfallodag den 20 november 2018 samt, eventuellt, för finansiering av allmänna bolagsändamål. Medel som inflyter från eventuella emissioner av Efterföljande Obligationer ska användas för att finansiera allmänna bolagsändamål.
E.3	<i>Erbjudandets former och villkor</i>	<i>Ej tillämplig.</i> Prospektet innehåller inget erbjudande.
E.4	<i>Intressen och intressekonflikter</i>	<p>Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.</p> <p>Magnus Greko, som är anställd som strategisk affärsutvecklingschef samt är medlem i koncernledningen och styrelseledamot i Bolaget, var verkställande direktör i Bolaget och koncernchef fram till april 2017. Magnus Greko kan därför inte anses som oberoende i förhållande till Bolaget och Bolagets ledning enligt Svensk kod för bolagsstyrning. Magnus Greko är även styrelseledamot i AB Kommandoran, som äger mer än tio (10) procent av aktierna i Bolaget, och är därför enligt Koden inte heller att anse som oberoende till Bolagets större aktieägare.</p> <p>I övrigt föreligger inte några intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och de ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolaget och deras privata intressen</p>

		<p>och/eller andra åtaganden.</p> <p>Swedbank AB (publ) har varit rådgivare till Bolaget i samband med emissionen. Swedbank AB (publ) kan i framtiden komma att tillhandahålla Bolaget finansiell rådgivning och delta i transaktioner med Bolaget, för vilka de kan komma att erhålla ersättning. Intressekonflikter kan även föreligga till följd av bankens övriga verksamhet, till exempel utlåning. Alla tjänster som tillhandahålls av Swedbank AB (publ) och även sådana som lämnas i samband med emissionen, tillhandahålls av Swedbank AB (publ) i egenskap av oberoende rådgivare och inte i egenskap av Bolagets förvaltare.</p>
E.7	<i>Kostnader som åläggs investeraren</i>	<i>Ej tillämplig.</i> Bolaget ålägger inte investerare någon kostnad.

Risikfaktorer

Investeringar i Obligationer innebär vissa risker. Koncernens finansiella ställning och resultat samt de risker som är förknippade med Koncernens verksamhet är viktiga faktorer att ta hänsyn till innan en investerare fattar ett beslut om att investera i Obligationerna. Det finns en risk för att ett antal risk- och osäkerhetsfaktorer påverkar Koncernen negativt. Om någon av dessa risker eller osäkerhetsfaktorer materialiseras, kan Koncernens verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning komma att påverkas såväl väsentligt som negativt, vilket i sin tur kan komma att påverka Bolagets förmåga att fullgöra sina betalningsskyldigheter för Obligationerna i enlighet med Villkoren. I detta avsnitt redogörs för ett antal riskfaktorer, både generella risker hänförliga till Koncernens verksamhet, och väsentliga specifika risker hänförliga till Obligationerna. Riskerna som presenteras i detta avsnitt är inte uttömmande och andra riskfaktorer som i nuläget är okända eller som i nuläget inte beräknas materialiseras kan också komma att påverka Koncernen, Obligationernas pris samt Koncernens möjlighet att fullgöra sina skyldigheter. Riskfaktorerna uppräknas utan inbördes ordning och är inte rangordnade efter betydelse. Potentiella investerare bör noggrant överväga den information som presenteras i detta avsnitt och göra en självständig utvärdering innan beslut om investering tas.

Risker hänförliga till Koncernen

1.1 Konjunkturkänslighet

Koncernen påverkas av förändringar i den globala ekonomin som inverkar på graden av investeringar i Koncernens olika verksamhetsområden. Det finns en risk för att en svag ekonomi i Sverige eller internationellt resulterar i en lägre marknadstillväxt än förväntat för Koncernens produkter och tjänster. Följaktligen finns en risk för att Koncernens försäljning och resultat missgynnas av en negativ ekonomisk trend. Graden av efterfrågan påverkas av ett antal generella faktorer som ligger utanför Koncernens kontroll såsom räntesatser, växelkurser, inflation och deflation, skatter, offentliga finanser och investeringsplaner, lokala marknadsförhållanden, andra ekonomiska faktorer, andra branschers investeringar, och osäkerhetsfaktorer rörande de framtida ekonomiska utsikterna. I händelse av lågkonjunktur, finns en risk för att Koncernen inte kan upprätthålla den historiska försäljningsnivån eller den nuvarande lönsamhetsnivån.

1.2 Koncernens är verksam på en konkurrensutsatt marknad

Koncernens långsiktiga tillväxt och vinst är beroende av dess förmåga att kunna fortsätta att utveckla produkter och tjänster som är kvalitets- och prismsässigt konkurrenskraftiga. Koncernen är utsatt för konkurrens både på den svenska och internationella marknaden. De huvudsakliga konkurrenterna återfinns i bolag från Europa och Nordamerika som är verksamma inom bilprovsningsbranschen. Dessa företag är vanligen s.k. TIC-bolag (*Testing, Inspection, Certification*) med viss verksamhet inom bilprovning. Några av Koncernens nuvarande konkurrenter kan välja att öka sina marknadsandelar genom aggressiva prissättningsstrategier. Detta kan leda till att Koncernen väljer att sänka sina priser för att kunna konkurrera och försvara sina marknadsandelar. Om Koncernen utsätts för ökad priskonkurrens eller förlorar marknadsandelar kan Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning komma att påverkas negativt.

1.3 Internationell verksamhet

Koncernen har för närvarande verksamhet i flera länder, och kommer troligtvis att träda in på nya marknader under de kommande åren, av vilka några genomgår en snabb utveckling och omvandling till marknadsekonomier. Koncernen kommer därigenom att utsättas för sådana risker som är förenade med internationell verksamhet såsom handelspolitiska beslut i form av införandet eller utvidgningen av tullar på Koncernens marknader, vilket skulle kunna påverka Koncernen negativt. Det föreligger även skillnader i lagstiftning mellan olika länder, begränsat skydd för immateriella rättigheter i vissa länder, olika redovisningsnormer och skattesystem, olika betalningsvillkor mellan olika länder, och risk för politisk instabilitet. Var och en av ovan nämnda risker kan, om de materialiseras, få en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

1.4 Beroende av utveckling på nya marknader

Koncernens framtida tillväxtstrategi kommer delvis baseras på expansion i länder och på marknader av vilka flera är s.k. framväxande marknader med inneboende politiska eller ekonomiska risker. Expansionen på nya marknader kan också komma att inkludera operativa risker som är undervärderade eller som inte kan förutses, till exempel regulatoriska och legala risker, korrupcion, skatterisker och risker avseende handelsavtal. Därtill finns en risk för att Koncernen är och kan komma att bli verksamt på nya marknader som kommer att ha en mer långsam marknadstillväxt än förväntat. Om nämnda risker materialiseras, kan Koncernens försäljning och intäkter påverkas negativt.

1.5 Den underliggande marknadens storlek

Efterfrågan på Koncernens globala produkter och tjänster som erbjuds på marknaden för fordonsbesiktning påverkas av fordonsflottans storlek på den lokala marknaden. Det finns en risk för att en väsentlig minskning av fordonsflottan på de marknader där Koncernen är verksam, exempelvis till följd av minskad direktimport och försäljning av fordon, eller en ökning av avregistreringar av fordon får negativ inverkan på Koncernens verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

1.6 Geopolitiska händelser, politiska beslut och lagstiftningsändringar

Efterfrågan på Koncernens produkter och tjänster är beroende av en fortsatt politisk vilja att utföra miljö- och säkerhetskontroller av fordon. Det finns risk för att denna vilja, av en eller annan orsak förändras på vissa marknader till följd av exempelvis nya EU-direktiv eller nationella lagar och föreskrifter eller för att statsmakten i vissa regioner eftersträvar en helt inhemsk eller statsägd kontroll av produkter och tjänster på besiktningensmarknaden.

Koncernen kan även påverkas av politiska beslut som generellt påverkar marknaden, exempelvis subventioner som gynnar konkurrerande tekniker. Om sådana förändringar, andra stora geopolitiska förändringar eller händelser skulle inträffa finns risk för att Koncernens verksamhet, lönsamhet, resultat och finansiella ställning påverkas negativt.

Koncernens huvudmarknader är även föremål för omfattande regleringar. Under de nu gällande EU-direktiven måste EU-länder ha en lagstiftning som fastslår att perioden under vilken den första besiktningen måste göras inte får överskrida fyra år, och därefter får besiktningensintervallen inte överskrida två år (besiktningensintervall 4-2-2). Sverige har för nuvarande besiktningensintervaller 3-2-1. I USA varierar besiktningensintervall för nya fordon mellan två och sju år. Om besiktningensintervall i USA eller andra länder där Koncernen bedriver verksamhet ändrar sina besiktningensintervall så att perioden mellan besiktningarna blir längre, skulle dessa omständigheter kunna få en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

1.7 Pris och tillgång till insatsvaror

Koncernens verksamhet är beroende av vissa insatsvaror såsom elektronikkretsar och systemkomponenter med hög komplexitet. Bolaget kan inte kontrollera alla faktorer som påverkar prissättning av och tillgång till de insatsvaror som Bolaget är beroende av. Det finns därför en risk för att Koncernen inte vid var tid har tillgång till den mängd av insatsvaror som krävs för att kunna färdigställa den produktion som Koncernen har uppdragits att leverera eller att insatsvarorna, på grund av en prisökning, inte kan köpas in alls eller till nuvarande pris. Om någon av dessa risker materialiseras kommer Koncernens rörelseresultat och finansiella ställning påverkas negativt.

1.8 Nya affärsmodeller och tjänster

Koncernen utvecklar kontinuerligt sitt produkt- och tjänsteerbjudande. Det finns risk för att Koncernen missbedömt marknads behov av framtagna produkter och tjänster samt att kostnaderna för att utveckla, införa och leverera dem inte balanseras ut av motsvarande intäkter, eller att de skulle kräva betydande investeringar initialt som tar längre tid än normalt att få avkastning på. Om risken materialiseras, kommer Koncernens verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning påverkas negativt.

1.9 Ny teknik

Bolaget är, indirekt, ett teknikföretag med stark position inom OBD-baserade miljökontroller och fordonsdiagnoser (*On Board Diagnostics*). Det finns en risk för att nya och mer effektiva tekniker som konkurrerar med Koncernens utvecklas. En sådan utveckling kan ha en negativ inverkan på Koncernens försäljning och intäkter.

På längre sikt kan den nuvarande motortekniken komma att ersättas med ny teknik som exempelvis elmotorer och bränsleceller, vilket minimerar avgasutsläpp. Om behovet för efterkontroll av avgasutsläpp minskar kan detta leda till en minskad efterfrågan på Koncernens produkter och tjänster inom miljökontroll av fordon. Om dessa risker materialiseras kan Koncernens rörelseresultat och finansiella ställning påverkas negativt.

1.10 Ändringar i fordonsbesiktningensmodellerna

I vissa länder och i några delstater i USA är fordonsbesiktningensmarknaden för närvarande baserad på en centraliserad modell, vilket innebär att den första fordonbesiktningen enligt lag måste genomföras av en utvald bilprovningsstation, som är ackrediterad av regeringsmakten. Om en ändring i lagstiftningen skulle leda till en decentraliserad marknad där verkstäder också får genomföra den första fordonsbesiktningen, kan Koncernens försäljning komma att påverkas negativt.

1.11 Förvärvsrelaterade risker

Företagsförvärv är en del av Koncernens tillväxtstrategi och Koncernen har genomfört ett antal företagsförvärv de senaste åren. Förvärv av företag kan medföra olika former av verksamhetsrisker och finansiella risker. Dessa risker inkluderar att kunder, leverantörer eller nyckelpersoner beslutar sig för att lämna det förvärvade företaget. Det finns även risk för att integrationen av förvärvade bolag blir mer kostsam eller tar längre tid än förväntat, och att beräknade synergieffekter inte uppnås som förväntat. Dessa risker och andra förvärvsrelaterade risker kan ha en negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning om de materialiseras.

1.12 Nyckelpersoner

Inom Koncernen finns ett antal nyckelpersoner i ledande befattningar. Dessa personer bidrar med hög kompetens och lång erfarenhet, vilket är viktigt för att utveckla Koncernens verksamhet. Det finns en risk för att en eller flera av dessa nyckelpersoner lämnar Koncernen. Dessutom är ett flertal medarbetare i Koncernen direkt eller indirekt involverade i utvecklingen av nya tjänster och produkter, vilket är av vikt för Koncernens verksamhet. Det finns en risk för att Koncernen misslyckas att rekrytera och/eller behålla kvalificerad personal med negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning som följd.

Därutöver är besiktningenspersonalen i Opus Bilprovning AB certifierade att utföra fordonsinspektioner och lever upp till de krav Swedac ställer. Certifierad besiktningenspersonal är nödvändig för att av Swedac erhålla ackreditering för att bedriva fordonsinspektioner. Det finns en risk för att Koncernen misslyckas att rekrytera, utbilda och/eller behålla certifierad besiktningenspersonal. Om dessa risker materialiseras de få negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

1.13 Beroende av kontrakt och kunder

Koncernen tecknar kontrakt med delstatliga myndigheter i USA och myndigheter i andra länder där bolaget är verksamt genom anbudsförfaranden i offentliga upphandlingsprocesser. Koncernen har bland annat kontrakt med cirka 20 delstatliga myndigheter i USA där flera av kontrakten har lång löptid med en hög bibehållandegrad. Det finns risk för att Koncernen inte är framgångsrik i samband med upphandling av bilprovningsprogram eller att Koncernen inte får förnyat kontrakt i de program som

Koncernen idag innehar vilket skulle medföra direkta och indirekta kostnader för Koncernen.

Därutöver finns risk för att Koncernen förlorar ett eller flera av de befintliga långfristiga kontrakten vilket, oavsett orsak, kan få till följd att Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning och prestation påverkas negativt.

1.14 IT-infrastruktur

Koncernen är beroende av en effektiv IT-infrastruktur för affärsverksamheten. Det finns risk för att Koncernen inte tekniskt klarar att upprätthålla och uppdatera dessa system vilket i sin tur kan orsaka fördröjningar och tekniska problem. Sådana svårigheter kan få en negativ inverkan på Koncernens renommé i förhållande till dess kunder, förlorade kunder samt ökade kostnader och minskad lönsamhet för Koncernen.

1.15 Produktionsstörningar

Koncernens verksamhet är till hög grad beroende av fungerande och effektiva produktionsanläggningar (besiktningstationer) och IT-system. Delar av Koncernens anställda är anslutna till, och företrädna av, olika fackliga organisationer. Det finns en risk för att skador på produktionsanläggningar eller IT-infrastrukturer förorsakade av till exempel brand, samt avbrott eller störningar i något led av produktionsprocessen, till exempel på grund av haveri, väderförhållanden, arbetskonflikter, terroraktiviteter och naturkatastrofer kan få negativa konsekvenser dels i form av direkta skador på egendom, dels i form av avbrott som försvårar möjligheten att leva upp till åtaganden mot kunder. Detta kan i sin tur medföra att kunder väljer andra leverantörer. Sådana avbrott eller störningar kan därför komma att inverka negativt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

1.16 Garantiåtaganden i förhållande till kunder

Koncernen har gjort garantiåtaganden i förhållande till sina kunder. Det finns en risk för att avsättningarna som gjorts enligt det nuvarande systemet för hantering av sådana garantiåtaganden är otillräckliga samt att detta inverkar negativt på Koncernens resultat och finansiella ställning.

1.17 Försäkringsrisker

Det finns risk för att Koncernens försäkring under vissa omständigheter inte leder till full kompensation, och/eller innebär vissa självrisker, friskrivningar, lokala försäkringars kapacitetsbrist, inga eller inadekvata lokala försäkringsrelaterade beräknade maximala förlustrapporteringar och begränsningar för täckning. Dessutom föreligger risk för att Koncernen inte har möjlighet att bevara sitt försäkringsskydd på skäliga villkor eller överhuvudtaget har möjlighet att behålla försäkringen. Som ett resultat av detta finns det risk för att Koncernen måste bära hela eller delar av förlusterna, skadorna och förpliktelserna på grund av otillräcklig eller bristfällig täckning. Det föreligger risk för att

detta i sin tur får en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

1.18 Ackreditering för fordonsbesiktning och efterlevnad av kontrakt

För att få etablera och bedriva bilbesiktning på den svenska marknaden krävs ackreditering för fordonsbesiktning av Styrelsen för ackreditering och teknisk kontroll (Swedac). Liknande organ och besiktningförordningar finns på alla marknader där Koncernen är verksam. Efterlevnadsklausuler föreligger också i befintliga kontrakt i USA och på andra marknader där Koncernen bedriver verksamhet. Det föreligger risk för att Koncernen förlorar sin ackreditering eller kontrakt i det fall Bolaget inte bedöms leva upp till de ackrediteringskrav eller inte uppfyller andra kontraktsspecifika åtaganden. Om risken materialiseras kan den ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

Dessutom har Koncernen implementerat processer för att säkerställa att ackreditering och liknande bestämmelser, samt för att kontraktsspecifika krav efterlevs. ISO9001 och liknande kvalitetsledningssystem är implementerade inom Koncernen för att säkerställa och utveckla processer för kontinuerlig förbättring. Det finns en risk för att Dotterbolagen i Koncernen inte har möjlighet att leva upp till sådana regelverk och därmed inte kan behålla sina ackrediteringar eller liknande tillstånd i framtiden med följderna att Koncernens verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning påverkas negativt.

1.19 Negativ publicitet

Det finns en risk för att incidenter som inträffar i Koncernens verksamhet får avsevärd uppmärksamhet i media, sådan uppmärksamhet kan leda till negativ publicitet för Koncernen med följderna att Koncernens varumärke och rykte påverkas negativt. Detta kan i sin tur påverka Koncernens chanser till att vinna upphandlingar och teckna stora kontrakt. Negativ publicitet eller följderna därav kan även påverka nuvarande kunders förtroende för Koncernen vilket kan få negativ inverkan på Koncernens tillväxt, finansiella ställning och resultat.

Legala risker

1.20 Immateriella rättigheter

Koncernen är, med dess tekniska innovationer, utsatt för risken av potentiella patentintrång och plagiat och spenderar resurser för att skydda sina immateriella rättigheter. Det finns även risk för att Bolaget eller Koncernen anses göra intrång i andras immateriella rättigheter. Tvister som rör intrång kan, liksom tvister i allmänhet, vara kostsamma och tidskrävande och kan därför inverka negativt på Koncernens verksamhet. Dessa risker kommer, om de materialiseras, att ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. För mer information (se avsnittet "*Rättsliga processer*") nedan beträffande påstådda patentintrång).

1.21 Miljö

Några företag inom Koncernen bedriver verksamhet som påverkar miljön. Det finns risk för att reglerna för verksamheter som påverkar miljön kring skärps, t.ex. genom att verksamhetsutövare åläggs ett vidare ansvar för att bekosta sanering eller annan efterbehandling, att kraven på förebyggande åtgärder ökar eller att verksamhetsutövaren åläggs avgifter eller förbjuds att bedriva viss typ av verksamhet eller del därav. Om reglerna för verksamheter med miljöpåverkan skärps kan det medföra ökade kostnader, minskade intäkter och/eller behov av ytterligare investeringar för de Koncernbolag som är föremål för sådana bestämmelser vilket kan få negativ inverkan på Koncernens verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning.

1.22 Rättsliga processer

Koncernen är, utöver vad som redovisas nedan, inte involverad i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden som har eller nyligen har haft några betydande effekter på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet. Det föreligger däremot en risk för att Koncernen i framtiden kommer att vara part i rättsliga processer som vid negativa resultat kan komma att ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

I slutet av februari 2018 ingick Bolaget och Pradeep Tripathi ett förlikningsavtal i en tvist mellan å ena sidan Bolaget och Opus Inspection, Inc. Och å andra sidan Pradeep Tripathi och ett av hans företag, Nexus Environmental, LLC som var kändena i tvisten. Pradeep Tripathi är tidigare ägare till bolaget Systech International, LLC som Bolaget förvärvade 2008. Kändena gällande att Bolaget och Opus Inspection, Inc. hade brutit mot ett avtal tecknat 2008 som rörde erläggande av tilläggsköpeskilling relaterad till förvärvet av Systech International, LLC med ett belopp om åtminstone 2,2 MUSD. Kändena yrkade ersättning om åtminstone 15,0 MUSD. Dessutom gjorde kändena gällande att Bolaget och Opus Inspection, Inc. vidtagit konkurrensbegränsande åtgärder som förhindrade Nexus Environmental, LLC från att konkurrera på marknaden för fordonsbesiktning i Kalifornien, USA.

Förlikningsavtalet med anledning av tvisten innebar att kändena förpliktade sig att efterge samtliga yrkanden (inklusive de som gällde konkurrensbegränsade åtgärder) mot att Bolaget och Opus Inspection, Inc. åtog sig att upprätta en utbetalningsplan avseende de utbetalningarna som Pradeep Tripathi är berättigad till enligt överlåtelseavtalet avseende Systech International, LLC. Den sammanlagde förlikningslikviden uppgick till totalt 13,0 MUSD som kommer att betalas av Bolaget till Pradeep Tripathi under en femårsperiod.

1.23 Skattemässiga risker

Koncernen är verksam inom flera skattejurisdiktioner och kan komma att tolka eller hantera skatterelaterade transaktioner eller beräkningar felaktigt, vilket i sin tur kan resultera i ytterligare skattebetalningar och påföljder i form av t.ex. straffavgifter och

höjd taxering med negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Om Koncernen skulle tolka skattelagstiftning, fördrag och föreskrifter eller dess tillämplighet felaktigt, eller om en statlig myndighet framgångsrikt genomför skattejusteringar med negativ effekt i förhållande till ett Koncernbolag eller om tillämpliga lagar, förordningar eller föreskrifter eller statliga myndigheters tolkning av dessa eller administrativa handläggning i relation till dessa förändras (med eller utan retroaktiv verkan), kan Koncernens tidigare och nuvarande skattemässiga situation förändras. Om skattemyndigheter når framgång med eventuella anspråk, finns det risk för ökade skattekostnaderna, skattetillägg och ränta, vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning.

Eftersom lagar, förordningar och andra föreskrifter samt andra finansiella kostnader, historiskt sett har varit föremål för frekventa ändringar, kan ytterligare ändringar förväntas i framtiden, i vissa fall kan dessa få retroaktiv verkan.

Den 21 mars 2018 publicerade den svenska regeringen ett nytt lagförslag om nya skatteregler för företagssektorn, vilket överlämnades till Lagrådet för övervägande. I lagförslaget föreslås nya och ytterligare begränsande regler beträffande avdrag för ränta. Förslaget innehåller, bland annat, en generell begränsning av ränteavdrag i bolagssektorn där den övre gränsen för avdrag av nettoräntekostnader utformas som 30 procent av det skattemässiga EBITDA (dock med vissa undantag). De nya reglerna föreslås träda ikraft den 1 januari 2019 och ska enligt förslaget tillämpas redan under det finansiella år som följer efter den 31 december 2018. Enligt nuvarande svensk skattelagstiftning och nu gällande förordningar, räknas ränteavdrag enskilt för varje subjekt och därmed kommer de nya lagförslagen att vara tillämpliga på de svenska bolagen inom Koncernen. Om Koncernens nettoräntekostnader efter implementeringen av det nya lagförslaget utgör en väsentlig del i relation till det skattemässiga EBITDA, eller om någon annan restriktion i fråga om avdrag av räntekostnader införlivas i Sverige, kan Koncernens skattebörda öka vilket kan få en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning.

Finansiella risker

1.24 Värderingsrisker

I Koncernen finns ett antal tillgångar och skulder som initialt har värderats med hjälp av olika expertis, som till exempel goodwill på tillgångssidan och avsättning för tilläggsköpeskillning på skuldsidan. Koncernens goodwill och förväntade varumärke med obestämbar nyttjandeperiod prövas minst en gång per år för att se över nedskrivningsbehov. Prövningen är komplex och innefattar betydande inslag av bedömningar och antaganden beträffande prognoser och nyckelantaganden. Värderingen av avsättning för tilläggsköpeskillning innefattar bedömningar avseende tidpunkt och storlek för reglering av tilläggsköpeskillningen. De modeller som används för beräkningarna är komplexa och ger upphov till risker för fel avseende ofullständig data eller felaktig utformning eller tillämpning av modellerna. Om dessa risker materialiseras kan de inverka negativt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

1.25 Valutarisk

Koncernen är exponerad för översättnings-/omräkningsrisk, i huvudsak till USD, vilket påverkar årets resultat samt övriga totalresultat.

Valutakursförändringar påverkar årets resultat när koncernbolag har tillgångar och skulder i annan valuta än enhetens funktionella valuta och när dotterföretagens nettoresultat i utländska valutor omräknas till SEK. Valutakursförändringar påverkar övrigt totalresultat när dotterföretagens nettotillgångar i utländsk valuta omräknas till SEK och då nettoinvestering i utländsk verksamhet och utländsk valuta, omräknas till SEK. Till följd av att Bolaget delvis finansieras i SEK och lånar ut i USD och andra utländska valutor till sina Dotterbolag uppstår en valutarisk som Koncernen inte har valutakurssäkrat.

En starkare SEK gentemot USD skulle ha en negativ effekt på vinst i relation till omräkning av lån i USD. Omräkning av lån i USD kan även påverka andra totalresultat negativt i relation till nettoinvesteringar i utländska verksamheter. En starkare SEK skulle även kunna ha en negativ effekt avseende andra totalresultat i förhållande till omräkning av nettotillgångar i utländsk valuta. Det finns en risk för att framtida valutakursförändringar mellan utländska valutor och SEK kan ha negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

1.26 Ränterisk

Ränterisk definieras som en resultatförsämring som orsakas av en förändring i marknadsräntorna. Stigande marknadsräntor kan medföra en negativ påverkan på Koncernens finansiella ställning och resultat. Koncernens nuvarande belåning består huvudsakligen av rörliga räntor, vilket utsätter Koncernen för ränterisk. Stigande marknadsräntor kan ha en negativ påverkan på Koncernens finansiella ställning och resultat.

1.27 Finansierings- och likviditetsrisk

Koncernens nuvarande och framtida verksamhet är beroende av extern finansiering. Det finns en risk för att Koncernen inte kommer att få tillräcklig finansiering. Det föreligger risk för att ytterligare finansiering inte är möjlig på villkor som är förmånliga för Koncernen, eller att sådan ytterligare finansiering inte kommer att vara tillräcklig för att genomföra Koncernens strategi. I detta hänseende är generella trender på kapital- och kreditmarknaden av väsentlig betydelse. Om Koncernen misslyckas med att få nödvändig finansiering i framtiden finns en risk för att Koncernen inte längre kommer att kunna fortsätta bedriva sin verksamhet på samma sätt som i nuläget. Likviditetsrisken kan innebära att Koncernen, på grund av otillräckliga likvida medel, inte längre kan genomföra sina betalningsförpliktelser i takt med att de förfaller, eller att sådana betalningsförpliktelser endast kan uppfyllas på väsentligen ogynnsamma villkor.

Koncernen kan utöver detta behöva extra finansiering för att refinansiera förfallande skulder. Existerande kreditmöjligheter och finansiella lån som Koncernen har tagit inkluderar banklån och andra kreditmöjligheter. Koncernen har ett utestående

företagsobligationslån till ett belopp om 500 000 000 SEK, med förfall den 26 maj 2021 samt ytterligare ett som löstes in i förtid i juni 2018. I tillägg till detta har Koncernen utfärdat kreditiv-säkrade obligationer (*Eng. "Taxable Notes, L/C backed bonds"*) om 50,0 MUSD i USA genom ett s.k. "*Trust indenture*" avtal med förfall i oktober 2032.

Koncernens skuldfinansiering inbegriper sedvanliga finansiella villkor inklusive vissa förpliktelser som Koncernen måste förhålla sig till. Om Koncernen skulle bryta mot sådana villkor i framtiden finns en risk för att avtalen kan avslutas. Detta kan resultera i mindre fördelaktiga villkor i fråga om att säkerställa finansiering, eller slutligen leda till behovet av refinansiering. Därmed kan Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning påverkas negativt om riskerna materialiseras.

Det finns en risk för att Koncernen slutligen kommer behöva refinansiera vissa eller alla av Koncernens utestående skulder, inklusive Obligationerna. Koncernens möjligheter till att framgångsrikt refinansiera sina skulder är beroende av förhållanden på såväl kapital- som finansmarknaden vid en sådan tidpunkt. Det finns en risk för att Koncernens åtkomst till finansieringskällor inte är möjlig på gynnsamma villkor, eller överhuvudtaget är genomförbar. Koncernens oförmåga att refinansiera sina obligationsskulder på förmånliga villkor, eller överhuvudtaget, kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella förmåga, rörelseresultat och även vad gäller Obligationssinnehavarnas ersättning under Obligationerna.

1.28 Kredit- och motpartsrisk

Kredit- och motpartsrisk innebär risk för att motparten inte fullgör sina åtaganden, vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Koncernen har för närvarande en betydande kundexponering mot myndigheter och privata företag. Varje Dotterbolag är ansvarigt för att övervaka och kontrollera kreditriskerna hos kunder, inom vissa föreskrivna ramar. Det finns en risk för att några av Koncernens motparter inte kan genomföra sina åtaganden gentemot Koncernen, vilket kan ha en negativ påverkan på koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

1.29 Materiella och immateriella tillgångar

En betydande del av Koncernens tillgångar består av materiella tillgångar (byggnader, mark, inventarier, maskiner och andra tekniska tillgångar) och immateriella tillgångar (huvudsakligen goodwill och andra identifierbara immateriella tillgångar). Värderingen av redovisade tillgångar testas i förhållande till materiella tillgångar och andra immateriella tillgångar med bestämda livslängder när det finns indikationer av nedskrivningsbehov. Immateriella tillgångar med obestämd livslängd (goodwill och varumärken) värderas åtminstone årligen i samband med de finansiella uttalandena för det tredje kvartalet för att identifiera eventuella nedskrivningsbehov. Om framtida nedskrivningstest visar en värdeförsämring av Koncernens materiella och immateriella tillgångar, vilket leder till nedskrivningar, kan Koncernens finansiella ställning och resultat påverkas negativt.

Risker relaterade till Obligationerna

1.30 Kreditrisker

Investering i Obligationerna medför en kreditrisk i förhållande till Koncernen. Obligationssinnehavares möjlighet att uppbära betalning enligt Villkoren är därmed beroende av Bolagets möjlighet att infria sina betalningsförpliktelser, vilket i sin tur är beroende av Koncernens verksamhet och dess finansiella ställning. Koncernens finansiella ställning påverkas av flertalet faktorer, av vilka ett stort antal har nämnts ovan.

En ökad kreditrisk kan medföra att marknaden prissätter Obligationerna med en högre riskpremie, vilket leder till en negativ inverkan på Obligationernas värde. En ytterligare aspekt av kreditrisken är att en försämrade finansiell ställning för Koncernen kan minska dess möjligheter att erhålla finansiering och därmed påverka Bolagets möjligheter att infria betalningsförpliktelser eller genomföra inlösen av Obligationerna.

1.31 Ränterisk

Obligationernas värde är beroende av många faktorer, varav en av de viktigaste över tid är nivån på marknadsräntorna. På grund av att marknadsräntorna till stor del styrs av den svenska och den internationella ekonomins utveckling och centralbankernas agerande, utgör ränterisken en sådan riskfaktor som Koncernen inte kan kontrollera. Därmed föreligger risk för att Obligationernas marknadsvärde påverkas negativt av ändringar i marknadsräntorna.

1.32 Risker relaterade till räntesatsen

Efter ett antal större skandaler har processen för STIBOR och andra referensräntor bestäms varit föremål för lagstiftarens uppmärksamhet. Detta har resulterat i ett antal lagstiftningsåtgärder varav vissa redan implementerats och andra är på väg att implementeras. Det största initiativet på området är den s.k. benchmarkförordningen (Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2016/1011 av den 8 juni 2016 om index som används som referensvärden för finansiella instrument och finansiella avtal eller för att mäta investeringsfonders resultat, och om ändring av direktiven 2008/48/EG och 2014/17/EU och förordning (EU) nr 596/2014) ("Benchmarkförordningen") som trädde ikraft den 1 januari 2018 och som reglerar tillhandahållandet av referensvärden, rapportering av dataunderlag för referensvärden och användningen av referensvärden inom EU. I och med att förordningen endast tillämpats en begränsad tidsperiod kan inte dess effekter fullt ut bedömas. Det finns dock en risk för att Benchmarkförordningen kan komma att påverka hur vissa referensräntor bestäms och utvecklas. Detta kan i sin tur exempelvis leda till ökad volatilitet gällande vissa referensräntor. Vidare kan de ökade administrativa kraven, och de därtill kopplade regulatoriska riskerna, leda till att aktörer inte längre kommer vilja medverka vid bestämning av referensräntor, eller att vissa referensräntor helt upphör att publiceras. Om så sker för referensräntan STIBOR skulle det kunna få negativa effekter för en innehavare av Obligationerna.

1.33 Likviditetsrisk

Koncernen avser att ansöka om registrering av Obligationerna hos Nasdaq Stockholm. Det finns emellertid en risk för att Obligationerna inte tas upp till handel på Nasdaq Stockholm. Även om värdepapper upptas till handel på en reglerad marknad uppstår inte alltid aktiv handel värdepapperna. Därmed föreligger en risk för att det inte finns någon likviditetsmarknad för handel med Obligationerna eller att denna marknad inte kommer att bevaras, även om Obligationerna blir listade. Detta kan medföra att Obligationens innehavare inte kan sälja sina Obligationer vid önskad tidpunkt eller till en kurs som medför vinst. Likviditetsrisken på marknaden kan ha en negativ inverkan på Obligationernas marknadsvärde. Dessutom föreligger en risk för att Obligationernas nominella belopp inte är indikativt för marknadspriset på Obligationerna om Obligationerna tas upp till handel på Nasdaq Stockholm.

Det bör även noteras att det under en viss period föreligger risk för att det blir svårt eller omöjligt att överhuvudtaget eller på förmånliga villkor sälja Obligationerna, på grund av exempelvis allvarliga prisfluktuationer, stängning av den aktuella marknadsplatsen eller eventuella handelsrestriktioner som införs.

1.34 Valutarisk

Obligationerna noteras och betalas i SEK. Om investerare i Obligationerna beräknar sin investeringsavkastning mot en annan valuta än SEK kan investeringen i Obligationerna medföra utländska växelkursrisker. Exempelvis kan potentiella betydande förändringar i värdet av den svenska kronan i relation till den valuta som investerare beräknar sin investeringsavkastning i komma att medföra en minskning av den effektiva avkastningen av Obligationerna under de angivna kupongrätterna. Detta kan resultera i en förlust för investerarna när avkastningen på Obligationerna omräknas till den valuta mot vilken investerarna har beräknat investeringsavkastningen. Regeringen och penningpolitiska myndigheter kan komma att (såsom tidigare har gjorts) utöva kontroll som negativt påverkar den tillämpliga växelkursen eller Bolagets möjlighet att fullgöra betalningar med avseende på Obligationerna. Som en följd av detta föreligger en risk för att investerare erhåller en lägre ränta eller ett lägre kapitalbelopp än väntat, alternativt ingen ränta eller något kapitalbelopp överhuvudtaget.

1.35 Obligationernas marknadsvärde

Det finns en risk för att marknadspriset på Obligationerna blir föremål för betydande fluktuationer till följd av faktiska eller förväntade förändringar i Koncernens och dess konkurrenters rörelseresultat, ogynnsamma affärsutvecklingar, legala ändringar inom Koncernens verksamhetsområde, förändringar i värdepappersanalytikens finansiella prognoser och den faktiska eller förväntade försäljningen av ett stort antal Obligationer, såväl som andra faktorer. I tillägg till detta har den globala finansmarknaden under senare år erfarit signifikanta pris- och volymfluktuationer som, om de upprepas i framtiden, kan komma att ha en negativ inverkan på Obligationernas marknadspris, oavsett Koncernens resultat, finansiella ställning och utsikter.

1.36 Beroendeställning och risk för insolvens hos Dotterbolag

Samtliga tillgångar i Koncernen ägs av Dotterbolag och Koncernens intäkter genereras därför genom Dotterbolagen. Bolaget är beroende av att erhålla tillräcklig inkomst relaterad till verksamheten och ägandet i sådana bolag för att kunna förverkliga sina betalningsåtaganden under Obligationerna. Dotterbolagen har inga skyldigheter att erlägga betalning till moderbolaget av vinst som genereras i deras verksamhet. Därtill begränsas Dotterbolagens möjlighet att lämna betalningar bland annat av Dotterbolagens tillgängliga medel, bolagsrättsliga inskränkningar och lagstiftning.

Om något av Dotterbolagen i Koncernen blir insolvent, likvideras eller blir föremål för liknande händelser, kommer alla Dotterbolagets kreditgivare att vara berättigade till full betalning ur Dotterbolagets tillgångar innan moderbolaget, i egenskap av aktieägare, har rätt till betalning. Dessutom föreligger en risk för att dröjsmål eller insolvens hos vissa av Dotterbolagen i Koncernen leder till en skyldighet för moderbolaget att göra betalningar i enlighet med moderbolagsfinansiering eller utställda garantier i förhållande till sådana Dotterbolags åtaganden. Det finns även en risk för att bestämmelser om korsvisa uppsägningar blir tillämpliga vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och verksamhetsresultat samt Obligationssinnehavarnas ersättning under Obligationerna.

1.37 Refinansieringsrisk

Koncernen kan bli tvungen att refinansiera vissa eller samtliga delar av sina lån, inklusive Obligationerna. Koncernens möjlighet till att framgångsrikt refinansiera sina skulder är beroende av förhållanden på kapitalmarknaden och marknadens finansiella förhållanden i övrigt vid en sådan tidpunkt. Tillgängligheten till finansieringskällor kanske endast existerar på oskäliga villkor, eller inte existerar alls vilket kan medföra att Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat påverkas negativt.

Vidare kan Bolagets och/eller Koncernens oförmåga att refinansiera sina skuldförpliktelser på gynnsamma villkor eller överhuvudtaget, få en negativ inverkan på Obligationssinnehavarnas ersättning under Obligationerna samt Obligationssinnehavarnas möjlighet till återbetalning av kapitalbeloppet hänförligt till Obligationerna.

1.38 Förmånsrätt för borgenärer – oprioriterade fordringar (rangordningsrisk)

Obligationerna utgör direkta, ovillkorade, icke säkerställda, icke- efterställda förpliktelser för Bolaget. Obligationerna utgör därmed oprioriterade fordringar på Bolaget. Detta innebär att en Obligationssinnehavare, vid en likvidation eller företagsrekonstruktion avseende Bolaget eller vid Bolagets konkurs normalt erhåller betalning efter att prioriterade fordringsägare (t.ex. långivare eller fordringshavare med säkerheter som har högre prioritet i förmånsrättshänseende) erhållit betalning. Varje investerare bör vara medveten om att det finns en risk för att den som investerar i Obligationerna kan förlora hela eller delar av investeringen om Bolaget skulle likvideras, försättas i konkurs eller bli föremål för företagsrekonstruktion.

1.39 Bolagets möjlighet att efterleva Villkoren

Bolaget är skyldigt att efterleva Villkoren, bland annat genom att betala räntorna under Obligationerna. Det föreligger en risk för att händelser bortom Bolagets kontroll, inklusive ändringar i ekonomin och ändringar inom det verksamhetsområde där Koncernen bedriver sin verksamhet, påverkar Bolagets möjlighet att, bland andra åtaganden, fullgöra sina förpliktelser under Villkoren. Det finns en risk för att bristande efterlevnad av Villkoren kommer att betraktas som ett brott mot Villkoren, vilket i sin tur kan leda till att Obligationerna förfaller till betalning med följden att Bolaget måste återbetala kapitalbeloppet till Obligationsinnehavarna i förtid. I detta fall finns en risk för att Bolaget vid tidpunkten för den förtida återbetalningen inte har tillräckligt med tillgångar för att kunna genomföra förväntad och avtalad inlösen av Obligationerna.

1.40 Risker relaterade till förtida inlösen (inlösenrisk) och säljoption

Under Villkoren har Bolaget förbehållit sig rätten att lösa in alla utestående Obligationer innan den Slutliga Förfallodagen. För det fall inlösen sker innan den Slutliga Förfallodagen, har Obligationsinnehavarna rätt att motta inlösenbeloppet (som tillämpligt) tillsammans med upplupen men obetald ränta. Vid eventuell förtida inlösen av Obligationerna enligt Obligationsvillkoren kan det belopp som Obligationsinnehavaren erhåller vara lägre än marknadsvärdet för Obligationerna. Det finns även risk för att investerare inte kan återinvestera intäkterna med en effektiv ränta i motsvarighet till räntan på Obligationerna, vilket i sin tur innebär en risk för att återinvestering endast kan ske med en väsentligt lägre ränta eller till en högre risk.

Enligt Villkoren kan Obligationerna bli återbetalade i förskott genom att Obligationsinnehavarna får rätt att påkalla den säljoption som enligt Villkoren kan göras gällande till följd av en kontrollförändring, avnotering av Bolagets aktier eller att Obligationerna inte tas upp till handel i enlighet med Villkoren. Det föreligger en risk för att Bolaget, vid Obligationsinnehavares påkallande av säljoption, inte har tillräckligt med likvida medel för att erlagga den obligatoriska förskottsbetalningen. Därutöver föreligger risk för att Bolaget vid eventuell uppsägning av Obligationerna eller någon Obligation på annan uppsägningsgrund, inte har tillräckliga medel för att genomföra begärd återbetalning till relevanta Obligationsinnehavare.

Detta kan inverka negativt på Bolaget och Koncernen, exempelvis genom att Bolaget blir insolvent eller att Bolaget bryter mot Villkoren. Detta påverkar i sin tur samtliga Obligationsinnehavare negativt, och det finns en risk för att Obligationsinnehavarna inte kan få återbetalning i förskott enligt Villkoren.

1.41 Begränsade möjligheter till åtgärder mot Bolaget m.fl.

I enlighet med Villkoren ska Agenten representera samtliga Obligationsinnehavare i alla frågor beträffande Obligationerna. Obligationsinnehavarna är förhindrade att på egen hand vidta åtgärder mot Bolaget. Detta innebär att individuella Obligationsinnehavare inte har rätten att vidta rättsliga åtgärder, exempelvis genom att kräva ersättning från Bolaget. Det föreligger därmed en risk för att investerare saknar effektiva hjälpmedel, om inte en erforderlig majoritet av Obligationsinnehavarna enas om att vidta sådana åtgärder.

Utöver detta, föreligger emellertid en risk för att en Obligationsinnehavare i vissa fall vidtar egna åtgärder mot Bolaget (med anledning av brott mot Villkoren), vilket i sin tur skulle kunna leda till att Obligationerna förfaller i förtid eller sägs upp, eller, annars kunna få en negativ inverkan på Bolagets och Koncernens renommé och resultat, verksamhet och finansiella ställning. Det finns även en risk i att Agenten, för att kunna företräda Obligationsinnehavarna i en process, måste erhålla skriftliga fullmakter från Obligationsinnehavarna. Om Agenten misslyckas med att få samtliga Obligationsinnehavares befullmäktigande, kan detta ha en negativ inverkan på den rättsliga processen. I enlighet med Villkoren har Agenten i vissa fall rätt att fatta beslut och vidta åtgärder som är bindande för samtliga Obligationsinnehavare. Sådana åtgärder riskerar att ha en negativ inverkan på Obligationsinnehavares rättigheter enligt Villkoren.

1.42 Majoritetskrav vid beslut

Villkoren innehåller vissa bestämmelser om Obligationsinnehavarmöten. Sådana möten kan hållas för att besluta i frågor som rör Obligationsinnehavarnas intressen. Villkoren tillåter en angiven majoritet att binda samtliga Obligationsinnehavare, inkluderat sådana Obligationsinnehavare som har deltagit i mötet och som har röstat annorlunda gentemot den angivna majoriteten vid ett i korrekt ordning tillkallat möte. Därmed finns en risk för att majoritetens åtgärder i sådana frågor inverkar på en Obligationsinnehavares rättigheter på ett sådant sätt som kan vara oönskat för vissa Obligationsinnehavare.

1.43 Begränsningar i Obligationernas överlåtbarhet

Obligationerna har inte registrerats och kommer inte att registreras i något annat land än Sverige. Förutom vid särskilda undantag kommer en Obligationsinnehavare inte att kunna erbjuda eller sälja Obligationerna i USA. Emittenten har inte åtagit sig att registrera Obligationerna i enlighet med Securities Act eller några andra amerikanska federala och/eller delstatliga värdepapperslagar eller att genomföra några utbyteserbjudanden avseende Obligationerna i framtiden. Därutöver har Bolaget inte registrerat Obligationerna i enlighet med några andra länders värdepapperslagar. Med anledning av detta finns en risk för att Obligationsinnehavarna inte kan sälja sina Obligationer på en utländsk marknad.

1.44 Risker relaterade till clearing och avveckling i Euroclears kontobaserade system

Obligationerna ansluts till Euroclear Sweden ABs ("Euroclear") kontobaserade system, och inga fysiska värdepapper har, eller kommer att, ges ut. Clearing och avveckling i relation till Obligationerna sker via Euroclears kontobaserade system, såväl som betalning av ränta och återbetalning av kapitalbelopp. Investerare är därför beroende av funktionaliteten av Euroclears kontobaserade system för läglig och korrekt betalning, vilket är en riskfaktor som är utom Bolagets kontroll.

1.45 Förändrad eller ny lagstiftning

Villkoren i detta Prospekt baseras på svensk lagstiftning vid tiden för den Första Emissionsdagen, och - i förhållande till Prospektet - vid tidpunkten för upprättandet därav. Det finns en risk för att framtida ändringar i lagstiftning, ändringar i administrativa rutiner och/eller rättspraxis har en negativ inverkan på Koncernens verksamhet och resultat. Det finns även en risk för att ändrad eller ny lagstiftning och ändringar i administrativa rutiner och/eller rättspraxis negativt kan komma att påverka investerares möjligheter att erhålla betalning enligt Villkoren.

1.46 Potentiella intressekonflikter

Swedbank AB (publ) har varit rådgivare till Bolaget i samband med emissionen. Det finns en risk för att emissionsinstitutet Swedbank AB (publ) har engagerat sig i, och i framtiden kan komma att engagera sig i, investment banking och/eller kommersiell bankverksamhet eller andra tjänster för Bolaget i dess löpande verksamhet. Därmed föreligger en risk för att intressekonflikter existerar eller uppkommer som ett resultat av att emissionsinstitutet tidigare har eller i framtiden kommer att engagera sig i transaktioner med andra parter, eller ha mångfaldiga roller, eller verkställer andra transaktioner för tredje man med motstridiga intressen.

Ansvar för information i prospektet

Bolaget emitterade Obligationer till ett belopp om 500 000 000 SEK av det totala maxbeloppet om 800 000 000 SEK den 31 maj 2018. Detta Prospekt har upprättats med anledning av Emittentens ansökan om upptagande till handel av Obligationerna på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista i enlighet med Kommissionens förordning (EG) nr. 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG ändrat genom Europaparlamentets och Rådets direktiv 2010/73/EU och 2 kap. lag (1991:980) om handel med finansiella instrument.

Bolagets styrelse har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i detta Prospekt, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Göteborg den 24 juli 2018

OPUS GROUP AB (publ)

Styrelsen

Översikt över Obligationerna

Detta avsnitt innehåller en allmän och översiktlig beskrivning av Obligationerna, och utgör inte någon fullständig beskrivning av dem. Presumptiva 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 "Villkor för Obligationerna". Begrepp och termer som definieras i avsnittet "Villkor för Obligationerna" har samma innebörd i detta avsnitt, såvida inte annat uttryckligen framgår av sammanhanget eller definieras på annat sätt i Prospektet.

Sammanfattning av Villkoren och information om Obligationerna

Obligationerna är skuldförbindelser avsedda för handel på en offentlig marknad som bekräftar att envar av Obligationens innehavarna har en fordran på Emittenten. Emittentens styrelse fattade beslut om att emittera Obligationerna den 17 maj 2018. Medlen som inflyter från emissionen av de Ursprungliga Obligationerna ska användas till återköpet av Emittentens obligationer med slutlig förfallodag den 20 november 2018 samt, eventuellt, för finansiering av allmänna bolagsändamål. Medel som inflyter från emission av Efterföljande Obligationer ska användas för att finansiera allmänna bolagsändamål. Första Emissionsdagen för de Ursprungliga Obligationerna var den 31 maj 2018 och Första Inlösendagen är den dag som infaller 24 månader efter Första Emissionsdagen.

Det Totala Nominella Beloppet för Obligationerna (de Ursprungliga Obligationerna och samtliga Efterföljande Obligationer) uppgår till maximalt 800 000 000 SEK. De Ursprungliga Obligationerna har ett totalt kapitalbelopp om 500 000 000 SEK. Obligationerna är representerade av Obligationer denominerade i SEK, var och en med ett nominellt belopp om 100 000 SEK, med ISIN-kod SE0010625889. Obligationerna emitterades till en kurs motsvarande 100,00 procent av det Nominella Beloppet. I samband med teckning av de Ursprungliga Obligationerna, var minsta tillåtna investering i Obligationerna 1 100 000 SEK per investerare.

Obligationerna har emitterats i enlighet med svensk lagstiftning och är anslutna till Euroclears kontobaserade system. Detta innebär att Obligationerna är registrerade på ett Avstämningskonto för Obligationens innehavarnas räkning. Inga fysiska värdepapper har eller kommer att utfärdas. Betalning av kapitalbelopp, ränta och innehållande av skatt, om tillämpligt, görs via Euroclears bokföringssystem. Obligationerna utgör direkta, generella, ovillkorade, icke-efterställda och icke-säkerställda förpliktelser för Emittenten. De ska vid varje tidpunkt, i förmånshänseende, rankas *pari passu* utan någon inbördes förmånsrätt, och rangordnas åtminstone *pari passu* med Emittentens övriga direkta, generella, ovillkorade, icke-efterställda och icke-säkerställda förpliktelser som inte har högre prioritet i förmånshänseende enligt lag. Emittenten kan vid var tidpunkt förvärva Obligationer på marknaden.

Emittenten ska, i enlighet med Villkoren inlösa samtliga, inte bara några, av de utestående Obligationerna i sin helhet på den Slutliga Förfallodagen om ett belopp per Obligation motsvarande 100,00 procent av det Nominella Beloppet jämte upplupen men obetald Ränta. Om den Slutliga Förfallodagen inte är en Bankdag ska inlösen ske nästkommande Bankdag. Emittenten kan välja att lösa in samtliga, inte bara några, av de utestående Obligationerna före den Slutliga Förfallodagen

(för mer information hänvisas till avsnitt 10.3 i Villkoren (*"Frivillig inlösen av samtliga Obligationer (köption)"*)).

I händelse av Ägarförändring, Avnoteringshändelse eller Noteringsmisslyckande har varje Obligationssinnehavare, under viss tid, rätt att påkalla inlösen/förskotts betalning (säljoption) av dennes Obligationer till ett belopp som motsvarar 101,00 procent av det Nominella Beloppet (jämta upplupen och obetald ränta) (för mer information hänvisas till avsnitt 10.4 i Villkoren (*"Förtida inlösen på grund av Ägarförändring, Avnoteringshändelse eller Noteringsmisslyckande (säljoption)"*)).

Betalning eller återbetalning enligt de Finansiella Dokumenten, eller betalning av annat belopp hänförligt till återköp av en Obligation, ska ske till den som är registrerad Obligationssinnehavare på Avstämningsdagen före den relevanta betaldagen, eller till sådan person som vid sådant tillfälle är registrerad hos CSD som berättigad att ta emot relevanta betalningar, återbetalningar eller återköpsbelopp. Rätten till återbetalning av Obligationernas kapitalbelopp preskriberas och blir ogiltig tio (10) år efter Inlösendagen, såvida inte preskriptionstiden avbryts i vederbörlig ordning (för mer information hänvisas till avsnitt 8 (*"Betalningar avseende Obligationerna"*) och avsnitt 23 (*"Preskription"*)).

Varje Ursprunglig Obligation löper med Ränta enligt Räntesatsen från (men exklusive) Första Emissionsdagen till (och inklusive) den relevanta Inlösendagen. Efterföljande Obligationer löper med Ränta enligt Räntesatsen från (men exklusive) Ränteförfallodagen som infaller närmast före emissionen av dessa till (och inklusive) den relevanta Inlösendagen. Ränta ackumuleras under en Ränteperiod. Ränta hänförlig till Obligationerna ska utbetalas till Obligationssinnehavarna på Ränteförfallodagen för den föregående Ränteperioden. Rätten till ränteutbetalningar (exkluderat kapitaliserad ränta) preskriberas och blir ogiltig tre (3) år efter relevanta förfallodagen för betalningen, såvida inte preskriptionstiden avbryts i vederbörlig ordning (för mer information hänvisas till avsnitt 9 (*"Ränta"*) och avsnitt 23 (*"Preskription"*) i Villkoren).

Ränta som betalas på Obligationer som emitterats under Prospektet beräknas med hjälp av referensvärdet STIBOR som definieras i Villkoren. STIBOR tillhandahålls av Svenska Bankföreningen (STIBOR). Vid utfärdande av detta Prospekt är Svenska Bankföreningen inte registrerad i det register över administratörer och referensvärden som tillhandahålls av ESMA i enlighet med artikel 36 i Benchmarkförordningen. Såvitt Bolaget känner till vid tidpunkten för godkännandet av detta Prospekt, är övergångsbestämmelserna i artikel 51 i Benchmarkförordningen tillämpliga, enligt vilka Svenska Bankföreningen ännu inte behöver ansöka om auktorisation eller registrering (eller ansöka om likvärdighet, erkännande eller godkännande om referensvärdet tillhandahålls av en administratör som är belägen i tredjeland).

Nordic Trustee & Agency AB (publ) agerar inledningsvis som representant för Obligationssinnehavarna och, om relevant, med avseende på andra frågor inom ramen för Agentens befogenheter eller skyldigheter enligt Villkoren. Genom att teckna sig för Obligationerna bemyndigar varje ursprunglig Obligationssinnehavare den som, vid den aktuella tidpunkten, är Agent att företräda Obligationssinnehavaren i samtliga frågor relaterade till Obligationerna och de Finansiella Dokumenten, samt bemyndigar Agenten att agera å dess vägnar (utan att Agenten först behöver inhämta Obligationssinnehavarnas medgivande, om inte sådant medgivande uttryckligen krävs enligt Villkoren) i alla rättsliga förfaranden hänförliga till Obligationer som innehas av Obligationssinnehavaren, inklusive avveckling, likvidation, företagsrekonstruktion eller konkurs.

Genom att förvärva Obligationer bekräftar varje efterföljande Obligationssinnehavare sådan utnämning och bemyndigar Agenten att agera å dennes vägnar i enlighet med de regler som gäller för ursprunglig Obligationssinnehavare. Varje Obligationssinnehavare ska på begäran omgående förse Agenten med sådan dokumentation, inklusive en skriftlig fullmakt (i sådant utförande och med ett innehåll som är tillfredställande för Agenten), som Agenten anser nödvändig för att denne ska kunna utöva sina rättigheter och/eller fullgöra sina förpliktelser enligt de Finansiella Dokumenten. Agenten har ingen skyldighet att företräda en Obligationssinnehavare som inte agerar i enlighet med en sådan begäran (för mer information hänvisas till avsnitt 20 i Villkoren (*"Utnämning och byte av Agenten"*)).

På den Första Emissionsdagen ingicks ett agentavtal mellan Emittenten och Agenten avseende bl.a. den ersättning som ska betalas till Agenten. Agentens närmare rättigheter och skyldigheter m.m. fastställs i Villkoren (för mer information hänvisas till avsnitt 20 i Villkoren (*"Utnämning och byte av Agenten"*)).

Var och en av Emittenten, Agenten och Obligationssinnehavare som representerar minst tio (10) procent av det Justerade Nominella Beloppet kan begära att Obligationssinnehavarna ska fatta ett beslut i ett ärende som härrör ur de Finansiella Dokumenten. Begäran ska riktas till Agenten och behandlas vid ett Obligationssinnehavarmöte (för mer information hänvisas till avsnitt 16 (*"Beslut av Obligationssinnehavarna"*) och avsnitt 17 (*"Obligationssinnehavarmöte"*) i Villkoren) eller genom ett Skriftligt Förfarande (för mer information hänvisas till avsnitt 18 i Villkoren (*"Skriftligt förfarande"*)), såsom beslutas av Agenten. Sådant Obligationssinnehavarmöte eller skriftligt förfarande kan – om antalet röster motsvarar en betydande majoritet av de innehavare som har rätt att rösta – leda till beslut som är giltiga och bindande för samtliga innehavare.

Alla Emittentens betalningar hänförliga till Obligationerna, samt eventuella medel som erhålls genom indrivning, ska fördelas/distribueras enligt följande prioriteringsordning. I första hand ska de användas till betalning från Emittenten till Agenten enligt de Finansiella Dokumenten (inklusive alla kostnader och ersättning som uppstår till följd av uppsägning av Obligationer eller säkerställande av Obligationssinnehavares rättigheter enligt de Finansiella Dokumenten). I andra hand ska de användas till betalning av upplupen men obetald Ränta under Obligationerna. I tredje hand ska de användas mot betalning avseende obetalt kapitalbelopp under Obligationerna och i fjärde hand ska de användas till betalning av andra obetalda kostnader eller utestående belopp avseende Obligationerna. Eventuella överskjutande medel ska betalas till Emittenten.

Obligationerna är fritt överlåtbara. Obligationssinnehavarna kan emellertid vara föremål för begränsningar i fråga om köp eller överlåtelse enligt lokala lagar som vid var tid är tillämpliga i förhållande till Obligationssinnehavaren (till exempel på grund av nationalitet, hemvist, registrerade adress eller driftställe). Varje Obligationssinnehavare måste säkerställa efterlevnaden av sådana restriktioner på egen risk och bekostnad. Alla överlåtelser av Obligationer sker i enlighet med Villkoren, som vid överlåtelsen blir automatiskt tillämpliga i förhållande till förvärvaren och Obligationerna.

För att underlätta handeln med Obligationerna innefattar Villkoren åtaganden från Emittenten om att (i) Obligationerna tas upp Nasdaq Stockholms företagsobligationslista senast tolv (12) månader efter Första Emissionsdagen, eller om sådant upptagande till handel inte är möjligt att genomföra eller bibehålla ska Emittenten göra sitt bästa att få Obligationerna upptagna till handel på en annan Reglerad Marknad inom tolv (12) månader efter den Första Emissionsdagen, (ii) Emittenten ska

vidta alla åtgärder som krävs för att säkerställa att de Obligationer, som en gång noterats på Nasdaq Stockholms (eller någon annan Reglerad Marknad, som är tillämplig), ska fortsätta vara noterade på Nasdaq Stockholms (eller någon annan Reglerad Marknad, om är tillämpligt), med förbehåll för och med hänsyn till Nasdaq Stockholms regelverk (eller någon annan Reglerad Marknad, om tillämpligt) och CSDs regelverk (ändrade från tid till annan) för att förebygga handel med Obligationerna i nära anslutning till inlösen av Obligationerna, och (iii) att vid eventuella Efterföljande Emissioner, snarast men dock senast trettio (30) kalenderdagar efter relevant Emissionsdag, tillse att mängden av noterade Obligationer ökar i motsvarande mån. Om Obligationerna inte har blivit noterade på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista (eller någon annan Reglerad Marknad) inom sextio (60) dagar efter Första Emissionsdagen föreligger ett Noteringsmisslyckande och varje Obligationssinnehavare har under sextio (60) kalenderdagar efter underrättelse från Emittenten om Noteringsmisslyckandet rätt att begära förtida inlösen (för mer information hänvisas till avsnitt 10 i Villkoren (*"Inlösen och Återköp av Obligationerna"*)).

Information om Emittenten

Emittentens historik och utveckling

Bolagets registrerade firma och handelsbeteckning är Opus Group AB (publ). Bolaget är ett publikt aktiebolag registrerat i Sverige med organisationsnummer 556390-6063. Bolagets säte är i Göteborg och dess registrerade adress är Basargatan 10, 411 10 Göteborg, Sverige, där Bolaget även har sitt huvudkontor, telefonnummer +46 (0)31 748 34 00.

Bolaget grundades i Sverige den 9 mars 1990 av Magnus Greko och Jörgen Hentschel och registrerades hos Bolagsverket den 23 mars 1990. Bolaget bedriver verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets aktier är sedan den 2 juli 2013 noterade på Nasdaq Stockholms lista för medelstora företag.

Aktuella händelser och investeringar

Den 1 januari 2018 strukturerades Koncernens och därmed, indirekt, Bolagets verksamhet i två divisioner; Vehicle Inspection och Intelligent Vehicle Support. Divisionen Vehicle Inspection delades i samband härmed in i de tre geografiska segmenten USA & Asien, Europa och Latinamerika.

Den 31 januari 2018 slutförde Bolagets dotterbolag Opus Inspection, Inc. förvärvet av USA-baserade bolaget Gordon-Darby Inc. som är ett amerikanskt företag specialiserat på bilprovsningsverksamhet. Köpeskillingen uppgick till cirka 55,0 MUSD (cirka 431 000 000 SEK), på en kassa- och skuldfri basis. Förvärvet finansierades genom ett femårigt banklån i USD från Swedbank AB (publ). Gordon-Darby Inc. ingår sedan förvärvet i divisionen Vehicle Inspection.

Koncernens bilprovsningsverksamhet har därigenom expanderat till Arizona, Texas och New Hampshire och stärker positionen som det ledande bilprovsningsföretaget i USA. Gordon-Darby, Inc. har konsoliderats i Koncernens räkenskaper från och med den 1 januari 2018.

Under första kvartalet 2018 tilldelades Koncernen ett nytt bilprovsningskontrakt i Valparaíso, Chile.

I slutet av februari 2018 träffade Bolaget avtal om förlikning med Pradeep Tripathi i den tvist som i juni 2017 uppstått mellan å ena sidan Bolaget och dess helägda dotterbolag Opus Inspection, Inc. och å andra sidan Pradeep Tripathi och ett av hans företag, Nexus Environmental, LLC (för mer information hänvisas till avsnittet *”Rättsliga processer och skiljeförfaranden”* nedan).

Den 29 maj 2018 slutförde Bolaget och dotterbolaget Opus Inspection, Inc. förvärvet av samtliga aktier i två bilprovsningsföretag; ”VTV Norte” och ”VTV Metropolitana”, som innehar koncessioner i provinsen och i staden Buenos Aires, Argentina, från Macovit Sociedad de Inversiones S.L., Spanien. Den totala köpeskillingen uppgick till cirka 10,8 MEUR (cirka 111 000 000 SEK), på en kassa- och skuldfri basis. De förvärvade bolagen konsoliderades i Koncernen från och med dagen för förvärvet.

I övrigt har Koncernen eller Bolaget inte genomfört några viktiga investeringar, eller åtaganden därom, sedan de senaste offentliggjorda finansiella rapporterna.

Sammanfattande beskrivning av verksamheten

Huvudsaklig verksamhet

Bolaget är ett teknologidrivet tillväxtföretag på marknaderna för bilprovning och fordonsservice och teknik med starkt fokus på kundservice och innovativ teknik inom utsläpps- och säkerhetskontroller samt intelligent support av avancerade fordon.

Bolagets verksamhetsföremål ska enligt Bolagets bolagsordning § 3 vara följande: *”Bolaget skall direkt eller indirekt bedriva utveckling, tillverkning samt handel med mät- och kontrollinstrument och verkstadsutrustning för motorbranschen samt bedriva konsultverksamhet inom densamma, vidare att utveckla, tillverka och marknadsföra produkter och tjänster inom miljö- och säkerhetskontroll av fordon och inom bilprovning även som idka därmed förenlig verksamhet.”*

Bolagets verksamhet består i att, direkt eller genom Dotterbolag, driva fordonbesiktningprogram i Sverige, USA och internationellt samt att utveckla, tillverka och sälja utrustning för utsläpp och säkerhetskontroll av fordon. Bolaget strävar efter att vara en global, ledande aktör inom bilprovning genom kundfokus, förstklassig kvalitet i verksamheten och innovativ teknik.

Bolaget är moderbolag i Koncernen och Bolagets verksamhet omfattar koncernledning och koncerngemensamma funktioner inom framförallt finansiering, juridik, ekonomi, affärsutveckling och kommunikation.

Affärsmodell

Kärnan i Koncernens verksamhet är strukturerad i två olika affärsområden. Sedan den 1 januari 2018 består Koncernen och därmed, indirekt, Bolagets verksamhet av två divisioner: Vehicle Inspection och Intelligent Vehicle Support.

Divisionen Vehicle Inspection utför tjänster inom säkerhets- och emissionskontroll indelat i tre geografiska segment: Vehicle Inspection U.S. & Asia, Vehicle Inspection Europe och Vehicle Inspection Latin America.

Divisionen Intelligent Vehicle Support förser serviceverkstäder med verktyg och tjänster för diagnostik, programmering av avancerade fordon.

Vehicle Inspection

Divisionen Vehicle Inspection bedriver program för säkerhets- och emissionskontroll och tillhandahåller tillhörande produkter och tjänster i USA, Sverige, Argentina, Chile, Mexiko, Peru, Bermuda och Pakistan. Koncernen ansvarar för mer än 25 miljoner besiktningar per år. Koncernen erbjuder nyckelfärdiga system och tjänster åt myndigheter, och med avancerad teknik, som ökar kontrollernas kvalitet och effektivitet, bidrar vi till att trafiksäkerhets- och utsläppsregler efterlevs. På de flesta av Koncernens marknader bedriver Koncernen långsiktiga, anpassade, centraliserade bilprovningssystem genom dedikerade bilprovningstationer.

Vid behov anpassas Koncernens erbjudande så de uppfyller lokala krav. I flera av USA:s delstater erbjuder Koncernen till exempel decentraliserade program där besiktningarna utförs av bilverkstäder. I andra delstater i USA består erbjudandet av Equipment-as-a-Service (EaaS), ett sätt att leverera

besiktningssystem utrustning åt decentraliserade bilprovningstationer i ett paket. EaaS omfattar hyra av utrustning, underhåll, förbrukningsvaror, reservdelar och de programuppdateringar som krävs. I Europa, Latinamerika och Asien fokuserar Koncernens program under divisionen på både säkerhets- och miljökontroll. I USA är de flesta säkerhetsbesiktningar visuella kontroller. Där är Koncernens fokus i första hand på emissionskontroller. Koncernen utvecklar och utför även utsläppsmätning som ger myndigheterna möjlighet att mäta utsläpp på ett stort antal fordon från sidan av vägen. Myndigheterna kan använda resultaten till att fastställa nivåer för godkännande respektive underkännande, för att utvärdera fordonsflottor, eller för att utvärdera effektiviteten av programmen för emissionskontroll.

Kundgruppen i divisionen utgörs av såväl företag som privatpersoner och myndigheter.

I korthet kan Koncernens erbjudande i divisionen Vehicle Inspection delas in i följande kategorier.

Centraliserade bilprovningssystem: Koncernen driver dedikerade besiktningstationer och ansvarar för alla aspekter av programmet, inklusive bemanning med våra egna utbildade och certifierade besiktningstekniker, IT-system, besiktningssystem och helpdesktjänster. De centraliserade programmen omfattar: I USA bland andra Arizona, Colorado och Nashville i Tennessee samt Argentina, Chile, Peru, Sindh i Pakistan och Sverige (öppen marknad som inte regleras genom kontrakt).

Decentraliserade program: Koncernen stödjer serviceverkstäder som utför besiktningen. Koncernen tillhandahåller certifierad utrustning och utbildning för tekniker samt IT och helpdesk för kunderna. Dessa program omfattar: New Hampshire, New York, Utah County, Louisiana, Rhode Island, Virginia och Wisconsin samt enbart IT-system i North Carolina och Texas i USA.

Kontrakt på öppna marknader: Affärsmodellen EaaS erbjuds decentraliserade bilprovningstationer. Dessa omfattar: Kalifornien, Georgia, North Carolina, Pennsylvania och Texas i USA.

Intelligent Vehicle Support

Divisionen Intelligent Vehicle Support har utvecklats mot bakgrund av att moderna fordon blir allt mer komplexa. Med olika system för förarstöd och uppkoppling genom bland annat telematik samt utvecklingen mot självkörande fordon kommer teknikerna på fordonseftermarknaden sannolikt att behöva ytterligare stöd för att kunna hålla jämna steg med de snabba tekniska förändringarna. Bilverkstäderna förväntas i allt högre grad utföra avancerad diagnostik och programmering, vilket kräver mycket tid och arbete för att komma åt data i modellspecifika fordonssystem. Intelligent Vehicle Support gör det möjligt för verkstadstekniker att utföra detta arbete snabbt och enkelt på många olika bilmärken utan att det krävs specialistkunskaper om de olika produkterna. Genom denna division tillhandahåller Koncernen avancerad diagnostik och programmeringsverktyg som hjälper tekniker på eftermarknaden att konkurrera på lika villkor med biltillverkarnas märkesverkstäder.

Kunderna till och målgruppen för Intelligent Vehicle Support är bilverkstäder i USA, Europa, Asien och Australien. Divisionen erbjuder de verktyg och den teknik bilverkstäderna behöver inom fordonsdiagnostik och programmering för att kunna konkurrera med återförsäljare som erbjuder service på tillverkningsnivå.

Huvudsakliga marknader

Allmänt

Koncernens division Vehicle Inspection är huvudsakligen verksam på marknaden för besiktningsskontroller av fordon, uppdelat i tre geografiska områden: USA och Asien, Europa och Latinamerika.

Marknaden för Intelligent Vehicle Support är bilverkstäder i USA, Europa, Asien och Australien. Koncernen erbjuder de verktyg och den teknik bilverkstäderna behöver inom fordonsdiagnostik och programmering för att kunna konkurrera med återförsäljare som erbjuder service på tillverkarnivå.

Vehicle Inspection

Myndigheter världen över fokuserar allt mer på förebyggande åtgärder för att minska antalet dödsfall i trafiken och för att förbättra storstädernas luftkvalitet. Den globala fordonsflottan har ökat, i låg- och medelinkomstländer kan det mesta av ökningen tillskrivas begagnade bilar som importerats från utvecklade länder.⁴ Det betyder att det finns en snabbt växande och åldrande fordonsflotta i länder där det i regel inte finns något fungerande system för bilprovning. Resultatet blir fordon i dåligt skick som är osäkra och kraftigt förorenade. Kostnaden för problemen i samband med trafiksäkerhet uppskattas till tre procent av BNP.⁵ I utvecklade länder skärps utsläppsreglerna och striktare gränsvärden förväntas som en följd av nya lagar. EU verkar för att medlemsstaterna ska vidta åtgärder som att förbjuda dieselfordon och inrätta zoner med låga utsläpp. EU har också uppmärksammat behovet av mätning från sidan av vägen för att säkerställa efterlevnaden av satta utsläppsnivåer. I kombination med den växande globala medvetenheten om de ekonomiska och mänskliga kostnaderna för trafikolyckor och luftföroreningar, driver denna nya lagstiftning fram en ökad efterfrågan på bilprovningstjänster särskilt i låg- och medelinkomst länder.

Intelligent Vehicle Support

Marknaden för fordonsteknik präglas av den ökade komplexiteten, även vid enkla reparationer krävs nu diagnos, programmering och kodning samt detaljerade produktkunskaper för att kunna slutföra dem. I kombination med den växande globala medvetenheten om de ekonomiska och mänskliga kostnaderna för trafikolyckor och luftföroreningar, driver denna nya lagstiftning fram en ökad efterfrågan på bilprovningstjänster, särskilt i låg- och medelinkomst länder.

Ytterligare en faktor som påverkar marknaden för fordonsteknik är förekomsten av självkörande bilar. Dessa bilar kommer att utnyttja avancerade sensorer och artificiell intelligens för att ta sig fram i trafiken. Självkörande bilar kan inte underhållas utan avancerade diagnostik- och

⁴ The Statistics Portal (Statista), <https://www.statista.com/>, 2018 (siffrorna kontrollerade 19 april 2018). Information hämtad från Statista har återgivits exakt och att såvitt Bolaget kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man har inga uppgifter har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

⁵ Landrigal et al (2017). The Lancet Commission on pollution and health. The Lancet, Vol. 391, No. 10119. Information hämtad ur ovan källor har återgivits exakt men har översatts till svenska. Såvitt Bolaget kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man har inga uppgifter har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

programmeringsverktyg. Självkörande fordon kommer sannolikt också att behöva mer support än nuvarande modeller eftersom fel måste åtgärdas omedelbart av säkerhetsskäl.

En annan omständighet som påverkar marknaden är att det finns fler äldre bilar på vägarna än tidigare vilket givit tillverkarna möjlighet att ta en större andel av fordonseftermarknaden. I takt med att fordonen blir allt mer komplexa kan de sälja sina överlägsna tekniska kunskaper om de modeller de tillverkar. Följden av detta är att den traditionella eftermarknaden tappar marknadsandelar om den inte har de diagnosverktyg, den teknik och det stöd som krävs för att konkurrera.

Tillverkarna har vidare fördelar av teknik, såsom skannrar för diagnostik, som antingen levereras direkt eller via digitala mellanhänder till återförsäljare och godkända serviceverkstäder. Detta har givit digitala mellanhänder större inflytande. Bilteknikerna på eftermarknaden behöver därför egna digitala lösningar för att bibehålla kundtillfredsställelse och för att undvika att kunderna väljer ett annat alternativ. Ytterligare en faktor som påverkar och kommer att fortsätta påverka marknaden för fordonsteknik är ökningen av uppkopplade fordon vilket i sin tur innebär att det skapas stora mängder data om fordonen som, beroende på regelverket, kan vara till nytta för reparationsverkstädernas kunskapsbas. Tillgången till fordonsgenererad data har därmed ökat.

Artificiell intelligens och s.k. deep learning kan tillämpas på diagnostik- och reparationsdata vilket gör det möjligt att identifiera motorfel tidigare eller förutse fel innan de inträffar.

Vidare sker en konsolidering av marknaden där reservdelsdistributörer i såväl Europa som USA går samman för att skapa större kundbaser och försäljningsvolymmer. Detta sker samtidigt som antalet datoriserade komponenter, såsom styrenheter för motorn, ökar. Följden är ett växande behov hos reservdelsdistributörerna av avancerade lösningar för att stödja eftermarknaden när det gäller att montera och underhålla sådana komponenter.

Organisationsstruktur

Koncernen

Bolaget är vid upprättandet av detta Prospekt moderbolag till 30 direkt eller indirekt ägda svenska och utländska dotterbolag. Dotterbolagen är juridiskt fristående från Bolaget och har inga allmänna skyldigheter att erlagga betalning eller överföra eventuell vinst till Bolaget. Eftersom Bolagets huvudsakliga verksamhet bedrivs genom Dotterbolagen är Bolaget beroende av mottagande av tillräcklig inkomst och kassaflöde från Dotterbolagens verksamheter, eller i vart fall att Dotterbolagen fortsätter att bedriva sin verksamhet.

Antalet anställda i Koncernen under slutet av första kvartalet 2018 uppgick till 2 249.

Betydande negativa förändringar och tendenser

Inga väsentliga negativa förändringar har ägt rum i Bolagets framtidsutsikter sedan de senaste reviderade finansiella rapporterna offentliggjordes. Det finns inga kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter.

Förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan

Bolagets styrelse består för närvarande av sju ledamöter. Information om Bolagets styrelseledamöter samt ledning, med övriga uppdrag utanför Bolaget som är av betydelse för Bolaget, anges nedan.

Adressen till samtliga styrelseledamöter och Bolagets ledning är Opus Group AB (publ), Basargatan 10, 411 10 Göteborg, Sverige.

Styrelse

KATARINA BONDE	
<i>Styrelseordförande. Styrelseledamot i Bolaget sedan 2016.</i>	
Övriga uppdrag:	Grundare av och verkställande direktör i Kubi LLC. Styrelseordförande och ledamot i Propellerhead AB och Imint Intelligence AB. Styrelseledamot i Micro Systemations AB (publ), Nordax Group AB (publ), Mycronic AB (publ) och Aptilo Networks AB.
Antal aktier i Bolaget:	Katarina Bonde äger 40 000 aktier i Bolaget.

MAGNUS GREKO	
<i>Styrelseledamot i Bolaget sedan 2017.</i>	
Övriga uppdrag:	Styrelseledamot i AB Kommandoran, AB Krösamaja och Dalfrid Invest AB.
Antal aktier i Bolaget:	Magnus Greko äger 21 447 542 aktier i Bolaget (varav 504 465 aktier är direktägda) privat och via AB Kommandoran (50 procents ägande).

ÖDGÄRD ANDERSSON	
<i>Styrelseledamot i Bolaget sedan 2017.</i>	
Övriga uppdrag:	Ledamot i Kungl. Ingenjörsvetenskapsakademien, IVA.
Antal aktier i Bolaget:	Ödgärd Andersson äger inga aktier i Bolaget.

FRIEDRICH HECKER	
<i>Styrelseledamot i Bolaget sedan 2016.</i>	
Övriga uppdrag:	Rådgivare i COBEP A S.A. Styrelseledamot i Underwriters Laboratory (UL), Inc. Viceordförande i OiER (Organization

	For International Economic Relations).
Antal aktier i Bolaget:	Friedrich Hecker äger inga aktier i Bolaget.

ANNE-LIE LIND	
<i>Styrelseledamot i Bolaget sedan 2016.</i>	
Övriga uppdrag:	Styrelseledamot i Bulten AB (publ).
Antal aktier i Bolaget:	Anne-Lie Lind äger 40 000 aktier i Bolaget.

HÅKAN ERIXON	
<i>Styrelseledamot i Bolaget sedan 2018.</i>	
Övriga uppdrag:	Styrelseordförande i Capacent Holding AB (publ) och Hemnet Group AB. Styrelseledamot i Vattenfall AB (publ) och Alfvén & Didrikson Invest AB.
Antal aktier i Bolaget:	Håkan Erixon äger 20 000 aktier i Bolaget.

JIMMY TILLOTSON	
<i>Styrelseledamot i Bolaget sedan 2018.</i>	
Övriga uppdrag:	Jimmy Tillotson har inga uppdrag utanför Koncernen av betydelse för Koncernen.
Antal aktier i Bolaget:	Jimmy Tillotson äger inga aktier i Bolaget.

Koncernledning

LOTHAR GEILEN	
<i>Koncernchef och verkställande direktör i Bolaget sedan 2017. Anställd sedan 2008.</i>	
Övriga uppdrag:	Vice President och ledamot av CITA Bureau Permanent. Styrelseledamot i BDEX, LLC.

Antal aktier i Bolaget:	Lothar Geilen äger 19 609 104 aktier i Bolaget.
Antal teckningsoptioner i Bolaget:	Lothar Geilen har inga teckningsoptioner.

LINUS BRANDT	
<i>Vice verkställande direktör och CFO i Bolaget. Anställd sedan 2016.</i>	
Övriga uppdrag:	Styrelseledamot i Transtema Group AB (publ).
Antal aktier i Bolaget:	Linus Brandt äger 50 000 aktier i Bolaget.
Antal teckningsoptioner i Bolaget:	Linus Brandt har 800 000 teckningsoptioner.

MAGNUS GREKO	
<i>Vice President Strategic Business Development. Anställd sedan 1990.</i>	
Övriga uppdrag:	Styrelseledamot i AB Kommandoran, AB Krösamaja och Dalfrid Invest AB.
Antal aktier i Bolaget:	Magnus Greko äger 21 447 542 aktier i Bolaget (varav 504 465 aktier är direktägda) privat och via AB Kommandoran (50 procents ägande).
Antal teckningsoptioner i Bolaget:	Magnus Greko har inga teckningsoptioner.

TOM FOURNIER	
<i>CTO. Anställd sedan 2012.</i>	
Övriga uppdrag:	Tom Fournier har inga uppdrag utanför Koncernen av betydelse för Koncernen.
Antal aktier i Bolaget:	Tom Fournier äger 98 880 aktier i Bolaget.
Antal teckningsoptioner i Bolaget:	Tom Fournier har 547 588 teckningsoptioner.

HELENE CARLSON	
<i>Director of Corporate Communications & Investor Relations. Anställd sedan 2017.</i>	
Övriga uppdrag:	Helene Carlson har inga uppdrag utanför Koncernen av betydelse för Koncernen.
Antal aktier i Bolaget:	Helene Carlson äger 1 500 aktier i Bolaget.
Antal teckningsoptioner i Bolaget:	Helene Carlson har 250 000 teckningsoptioner.

SANDRA Y. MCCULLOCH	
<i>President, Vehicle Inspection U.S. & Asia. Anställd sedan 2017.</i>	
Övriga uppdrag:	Sandra Y. McCulloch har inga uppdrag utanför Koncernen av betydelse för Koncernen.
Antal aktier i Bolaget:	Sandra Y. McCulloch äger inga aktier i Bolaget.
Antal teckningsoptioner i Bolaget:	Sandra Y. McCulloch har 500 000 teckningsoptioner.

ALFREDO R. GRANAI	
<i>President, Vehicle Inspection Latin America. Anställd sedan 2017.</i>	
Övriga uppdrag:	Alfredo R. Granai har inga uppdrag utanför Koncernen av betydelse för Koncernen.
Antal aktier i Bolaget:	Alfredo R. Granai äger inga aktier i Bolaget.
Antal teckningsoptioner i Bolaget:	Alfredo R. Granai har 500 000 teckningsoptioner.

PER ROSÉN	
<i>President, Vehicle Inspection Europe. Anställd sedan 2013.</i>	
Övriga uppdrag:	Styrelseledamot i Gösta Samuelsson Bil AB, Gösta Samuelsson Bil Holding AB, Helmia Bil AB, Helmia AB

	och Helmia Lastbilar AB.
Antal aktier i Bolaget:	Per Rosén äger 743 906 aktier i Bolaget.
Antal teckningsoptioner i Bolaget:	Per Rosén har 679 950 teckningsoptioner.

BRIAN HERRON	
<i>President, Intelligent Vehicle Support Division. Anställd sedan 2015.</i>	
Övriga uppdrag:	Brian Herron har inga uppdrag utanför Koncernen av betydelse för Koncernen.
Antal aktier i Bolaget:	Brian Herron äger 1 823 399 aktier i Bolaget.
Antal teckningsoptioner i Bolaget:	Brian Herron har 467 687 teckningsoptioner i Bolaget.

Styrelsens arbetsformer

Särskilda kommittéer

Styrelsen har inom sig upprättat två utskott, HR-kommittén (tidigare kallad ersättningskommitté) och revisionskommittén. HR-kommittén ska bereda frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för Bolagets verkställande direktör och ledande befattningshavare. Den består av Katarina Bonde och Friedrich Hecker.

Revisionskommittén ska svara för beredningen av styrelsens arbete med att kvalitetssäkra Bolagets finansiella rapportering, interna kontroll och riskhantering. Vidare ska revisionskommittén hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, fortlöpande träffa Bolagets revisor, granska revisorns opartiskhet, utvärdera revisionsinsatsen, biträda och lämna rekommendationer till valberedningen vid framtagandet av förslag till revisor och arvodering av denne. Bolagets revisionskommitté består av Håkan Erixon (ordförande), Anne-Lie Lind och Ödgård Andersson.

Bolagsstyrning

Sedan den 2 juli 2013 har Bolagets aktier varit upptagna till handel på Nasdaq Stockholm och bolaget har från och med detta datum tillämpat Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden är ett komplement till gällande lagstiftning och andra regelverk med syftet att ge relevant och effektiv bolagsstyrning. Koden är inte tvingande, men vid avvikelser krävs en förklaring enligt principen "följ eller förklara". Aktieägarnas inflytande utövas genom aktivt deltagande i de beslut som fattas på bolagsstämman. För att säkerställa att kontrollen över Bolaget inte missbrukas följer Bolaget

bestämmelserna i Bolagets bolagsordning, aktiebolagslagen (2005:551), Koden och Nasdaq Stockholms noteringskrav såsom angivna i regelverket för emittenter.

Vidare agerar Bolaget i linje med den arbetsordning för styrelsen och de instruktioner för den verkställande direktören som antagits av Bolaget. Därtill har styrelsen fastställt ett antal policyer, riktlinjer och instruktioner med bindande regler för hela Koncernens verksamhet. Samtliga policyer revideras årligen.

Intressekonflikter

Enligt Koden ska en majoritet av de stämموvalda styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till Bolaget och Bolagets ledning. Magnus Greko som är anställd som strategisk affärsutvecklingschef samt medlem i koncernledningen och styrelseledamot i Bolaget, var verkställande direktör i Bolaget och koncernchef fram till april 2017. Magnus Greko kan därför inte anses som oberoende i förhållande till Bolaget och Bolagets ledning enligt Koden. Magnus Greko är även styrelseledamot i AB Kommandoran, som äger mer än tio (10) procent av aktierna i Bolaget, och är därför enligt Koden inte heller att anse som oberoende till Bolagets större aktieägare.

Övriga styrelseledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen samt till Bolagets större aktieägare.

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

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.

Ägarstruktur

Aktien

Samtliga aktier i Bolaget har en (1) röst vardera och har lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Bolagets aktier är fritt överlåtbara och noterade på Nasdaq Stockholm. Baserat på uppgifter från Euroclear Sweden AB uppgick antalet aktieägare i Bolaget till 10 748 vid utgången av mars 2018.

Aktiekapital

Enligt bolagsordningen ska Bolagets aktiekapital inte understiga 2 000 000 SEK och inte överstiga 8 000 000 SEK, aktiekapitalet ska vara fördelat på minst 100 000 000 aktier och högst 400 000 000 aktier. Bolagets aktiekapital uppgår till 5 806 365 SEK fördelat på totalt 290 318 246 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,02 SEK.⁶ Bolagets aktier är denominerade i SEK.

⁶ Se Q1-Rapporten 2018, s. 26.

Större aktieägare

Bolagets största aktieägare, RWC Asset Management Ltd, svarar för 19,6 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget.

Ägarförhållandena i Bolaget per den 31 mars 2018 redovisas i tabellen nedan.

Ägare	Antal aktier	Andel av aktier och röster (%)
RWC Asset Management Ltd	56 842 107	19,6 %
Magnus Greko och Jörgen Hentschel (privat och genom AB Kommandoran) ⁷	42 560 439	14,7 %
Lothar Geilen	19 628 132	6,8 %
Andra AP-fonden	18 621 167	6,4 %
Avanza Pension	16 154 535	5,6 %
Henrik Wagner Jørgensen	10 406 000	3,6 %
Deutsche Bank AG, W8IMY	8 183 207	2,8 %
Nordnet Pensionsförsäkring	3 599 150	1,2 %
Per Hamberg	2 801 000	1,0 %
CBNY-National Financial Services LL	2 397 795	0,8 %
Totalt	181 193 532	62,4%

⁷ Magnus Greko och Jörgen Hentschel äger aktier i Bolaget privat och genom bolaget AB Kommandoran (50 procents ägande). Totalt äger Magnus Greko, direkt eller indirekt, 21 447 542 aktier i Bolaget (varav 504 465 aktier är direktägda) och Jörgen Hentschel, direkt eller indirekt, 21 112 897 aktier i Bolaget (varav 169 820 aktier är direktägda). AB Kommandoran äger 41 886 154 aktier i Bolaget.

Finansiella upplysningar

Den finansiella informationen som återges nedan bör läsas i anslutning till Bolagets årsredovisningar för åren 2016 och 2017, samt delårsrapporten för Koncernen avseende perioden från och med den 1 januari 2018 till och med den 31 mars 2018.

Utvald finansiell information

I detta avsnitt presenteras utvald finansiell information för räkenskapsåren 2017 och 2016. Informationen avseende räkenskapsåren 2017 och 2016 är hämtad från Koncernens reviderade årsredovisningar för respektive år, vilka har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder ”IFRS” som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder.

Detta avsnitt innehåller därutöver Koncernens och Bolagets kvartalsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2018 tillsammans med jämförande finansiell information för motsvarande period föregående räkenskapsår. Kvartalsrapporterna har varken reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor. Angivna belopp redovisas avrundade till TSEK om inget annat anges.

Koncernens resultaträkning

TSEK	2017	2016
<i>Rörelsens intäkter</i>		
Nettoomsättning	1 857 511	1 697 150
Övriga rörelseintäkter	2 328	1 475
Summa rörelsens intäkter	1 859 839	1 698 625
<i>Rörelsens kostnader</i>		
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	-146 603	-124 204
Övriga externa kostnader	-474 004	-430 234
Personalkostnader	-931 126	-812 169
Summa rörelsens kostnader	-1 551 733	-1 366 607
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	308 106	332 018
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-120 135	-107 270
Avskrivningar på immateriella tillgångar	-81 159	-75 595
Rörelseresultat (EBIT)	106 812	149 153
<i>Resultat från finansiella poster</i>		
Ränteintäkter och liknande resultatposter	2 989	55 582
Räntekostnader och liknande resultatposter	-107 024	-59 512
Finansnetto	-104 035	-3 930
Resultat efter finansiella poster	2 777	145 223
Inkomstskatt	70 995	-59 846
Årets resultat	73 772	85 377
<i>Hänförligt till:</i>		
Moderbolagets aktieägare	81 157	87 051
Innehav utan bestämmande inflytande	-7 385	-1 674

<i>Resultat per aktie</i>		
Resultat per aktie före utspädning (kr)	0,28	0,30
Resultat per aktie efter utspädning (kr)	0,27	0,29
Totalresultat		
Årets resultat	73 772	85 377
<i>Årets övriga totalresultat</i>		
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till årets resultat</i>		
Omräkningsdifferenser	-131 794	79 475
Ackumulerade kursdifferenser återförda till resultatet	-7 302	0
Kassaflödessäkring	2 488	1 862
Skatteeffekt av kassaflödessäkring	-547	-410
Summa årets övriga totalresultat	-137 155	80 927
Årets totalresultat	-63 383	166 304
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	-55 581	167 235
Innehav utan bestämmande inflytande	-7 802	-931

Koncernens balansräkning

TSEK	2017	2016
<i>Tillgångar</i>		
Anläggningstillgångar		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	22 572	28 166
Kundkontrakt och -relationer	140 310	170 899
Varumärken	121 205	117 677
Goodwill	1 044 500	861 514
Övriga immateriella tillgångar	127 655	142 360
Summa immateriella anläggningstillgångar	1 456 242	1 320 616
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Pågående nyanläggningar	117 583	73 088
Byggnader och mark	373 425	425 572
Inventarier, maskiner och andra tekniska anläggningar	340 057	316 285
Summa materiella anläggningstillgångar	831 065	814 945
Finansiella anläggningstillgångar	25 114	22 790
Summa finansiella anläggningstillgångar	25 114	22 790
Uppskjuten skattefordran	32 296	31 521
Summa anläggningstillgångar	2 344 717	2 189 872
Omsättningstillgångar		
Varulager	132 571	85 258

<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Kundfordringar	101 811	102 489
Skattefordran	1 110	7 588
Övriga kortfristiga fordringar	107 879	114 068
Summa kortfristiga fordringar	210 800	224 145
Likvida medel	642 801	507 300
Summa omsättningstillgångar	986 172	816 703
Summa tillgångar	3 330 889	3 006 575
<i>Eget kapital och skulder</i>		
Eget kapital		
Aktiekapital	5 806	5 774
Övrigt tillskjutet kapital	611 129	610 312
Reserver	22 758	159 496
Balanserat resultat inklusive årets resultat	299 957	253 639
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	939 650	1 029 221
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	7 039	12 524
Summa eget kapital	946 689	1 041 745
<i>Långfristiga skulder</i>		
Uppskjuten skatteskuld	144 098	250 283
Obligationslån	903 285	986 567
Skulder till kreditinstitut	205 290	0
Övriga långfristiga skulder	6 394	1 423
Avsättningar	126 830	130 085
Summa långfristiga skulder	1 385 897	1 368 358
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Obligationslån	496 934	198 861
Skulder till kreditinstitut	0	2 729
Leverantörsskulder	54 714	39 605
Aktuell skatteskuld	20 427	21 061
Övriga kortfristiga skulder	394 859	313 274
Avsättningar	31 369	20 942
Summa kortfristiga skulder	998 303	596 472
Summa eget kapital och skulder	3 330 889	3 006 575

Kassaflödesanalys

TSEK	2017	2016
Rörelseresultat (EBIT)	106 812	149 153
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>		
Avskrivningar	201 295	182 866
Övrigt	-6 496	-4 933
Erhållen ränta	1 895	1 674
Betald ränta	-59 752	-52 276
Betald inkomstskatt	-25 580	-42 829
Kassaflöde från den löpande verksamheten före bindning i rörelsekapital	218 174	233 655
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-51 169	9 954
Ökning (-)/Minskning (+) av kundfordringar	-3 784	-5 890
Ökning (-)/Minskning (+) av övriga fordringar	-924	-39 762
Ökning (+)/Minskning (-) av kortfristiga skulder	23 439	6 247
Förändring av rörelsekapital	-32 438	-29 451
Kassaflöde från den löpande verksamheten	185 736	204 204
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Förvärv av dotterbolag/verksamhet, netto efter förvärvad kassa	-159 675	-12 601
Erlagd tilläggsköpeskilling	-22 185	-14 283
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-209 029	-127 244
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0	1 912
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-18 178	-17 155
Övriga	-3 883	-4 497
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-412 950	-173 868
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Likvid teckningsoptioner	0	190
Inlösen teckningsoptionsprogram	848	0
Utdelning	-34 838	-28 871
Erhållna aktieägartillskott från minoritet	0	563
Upptagna lån	833 889	496 395
Nettoförändring av checkräkningskredit	0	-71 408
Amortering av skuld till kreditinstitut	-408 302	-193 352
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	391 597	203 517
Årets kassaflöde	164 383	233 853
Likvida medel vid årets ingång	507 300	256 214
Omräkningsdifferens	-28 882	17 233
Likvida medel vid årets utgång	642 801	507 300

Resultaträkning i sammandrag – Q1 2018/2017

TSEK	1 Jan- 31 Mars	1 Jan- 31 Mars
------	----------------	----------------

	2018	2017
<i>Rörelsens intäkter</i>		
Nettoomsättning	555 182	428 667
Övriga rörelseintäkter	426	312
Summa rörelsens intäkter	555 608	428 979
Rörelsens kostnader	-455 415	-357 108
EBITDA	100 193	71 871
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-30 725	-30 100
Avskrivningar på immateriella tillgångar	-19 724	-20 157
Rörelseresultat (EBIT)	49 744	21 614
Finansnetto	-25 527	-15 742
Resultat efter finansiella poster	24 217	5 872
Inkomstskatt	-13 915	2 381
Periodens resultat	10 302	8 253
<i>Hänförligt till:</i>		
Moderbolagets aktieägare	14 574	9 188
Innehav utan bestämmande inflytande	-4 272	-935
<i>Resultat per aktie</i>		
Resultat per aktie före utspädning (kr)	0,05	0,03
Resultat per aktie efter utspädning (kr)	0,05	0,03
Totalresultat	2017	2016
Periodens resultat	10 302	8 253
Poster som kan komma att omklassas till årets resultat		
Periodens omräkningsdifferenser	28 448	-31 342
Kursdifferenser återförda till resultatet	0	0
Kassafördessäkring, netto efter skatt	0	497
Periodens övriga totalresultat	28 448	-30 845
Periodens totalresultat	38 750	-22 592
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	42 633	-21 433
Innehav utan bestämmande inflytande	-3 883	-1 159

Balansräkning i sammandrag – Q1 2018/2017

TSEK	1 Jan- 31 Mars 2018	1 Jan- 31 Mars 2017
<i>Tillgångar</i>		

Immateriella tillgångar	1 919 092	1 317 756
Materiella anläggningstillgångar	872 380	813 348
Finansiella anläggningstillgångar	37 406	20 761
Uppskjuten skattefordran	33 778	26 863
Summa anläggningstillgångar	2 862 656	2 178 728
Varulager	135 993	111 896
Kortfristiga fordringar	246 593	213 350
Likvida medel	443 789	468 878
Summa omsättningstillgångar	826 375	794 124
Summa tillgångar	3 689 031	2 972 852
<i>Eget kapital och skulder</i>		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	982 284	1 008 637
Innehav utan bestämmande inflytande	3 156	11 365
Totalt eget kapital	985 440	1 020 002
Långfristiga räntebärande skulder	1 413 540	989 059
Övriga långfristiga skulder och avsättningar	276 365	354 053
Summa långfristiga skulder	1 689 905	1 343 112
Kortfristiga räntebärande skulder	497 770	203 064
Övriga kortfristiga skulder och avsättningar	515 916	406 674
Summa långfristiga skulder	1 013 686	609 738
Summa eget kapital och skulder	3 689 031	2 972 852

Kassaflödesanalys i sammandrag – Q1 2018/2017

TSEK	1 Jan- 31 Mars 2018	1 Jan- 31 Mars 2017
Rörelseresultat (EBIT)	49 744	21 614
Avskrivningar och nedskrivningar	50 449	50 257
Övriga icke kassaflödespåverkande poster	-7 794	-3 197
Räntenetto	-18 868	-13 496
Betald inkomstskatt	-29 510	-7 129
Förändring av rörelsekapital	-4 774	3 039
Kassaflöde från den löpande verksamheten	39 247	51 088
Investeringsverksamheten		
Förvärv av dotterbolag/verksamhet, netto efter förvärvad kassa	-431 536	-33 769
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-50 899	-40 512
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-1 548	-286
Övrigt	-26 813	-12 203
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-510 796	-86 770
Upptagna lån	273 911	56
Amortering av skulder	0	-670
Övrigt	0	848
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	273 911	234
Likvida medel vid periodens ingång	642 801	507 300
Omräkningsdifferens	-1 374	-2 974
Periodens kassaflöde	-197 638	-35 448
Likvida medel vid periodens utgång	443 789	468 878

Koncernens nyckeltal i sammandrag

Procent (%) / TSEK / Gånger (x)	Jan-Mars 2018	Jan-Mars 2017	2017	2016
Marginmått				
Rörelsemarginal (EBIT-marginal)	9,0%	5,0%	5,7%	8,8%
Finansiell position				
Nettoskuld, TSEK	1 467 521	723 245	965 638	684 768
Eget kapital, TSEK	985 440	1 020 002	946 689	1 041 745
Finansnetto exklusive valutadifferenser, TSEK	-19 832	-14 794	-65 010	-57 365

Definitioner av nyckeltal

I tabellerna ovan presenteras vissa finansiella mått som inte definieras enligt IFRS, så kallade alternativa nyckeltal. Koncernen anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till presumtiva investerare i Obligationerna och Koncernens ledning då de möjliggör utvärdering av Koncernens resultat och ställning. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Presumtiva investerare i Obligationerna bör betrakta dessa finansiella mått som ett komplement snarare än en ersättning för finansiell redovisning enligt IFRS. Definitionen av de alternativa måtten återfinns nedan.

Vid beräkning av nyckeltal där genomsnittliga kapitalvärden sätts i förhållande till resultaträkningsmått beräknas kapitalvärdenas genomsnitt på respektive periods öppningsbalans plus alla kvartalsbalanser inom perioden.

Rörelseresultat (EBIT)

Beskrivning: EBIT är en förkortning av det engelska begreppet ”Earnings Before Interest and Taxes”, och utgörs av rörelseresultatet före finansiella poster och skatt. EBIT redovisas i TSEK. EBIT beräknas genom att rörelsens intäkter subtraheras med rörelsens kostnader.

Syfte: Används för att mäta resultatet från den löpande verksamheten, dvs. resultatgenerering av den operativa verksamheten exkluderat finansieringsverksamheten.

EBITDA

Beskrivning: EBITDA är en förkortning av det engelska begreppet ”Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization” och är ett mått på verksamhetens rörelseresultat före av- och nedskrivningar. EBITDA redovisas i TSEK och utgörs av rörelseresultat (EBIT) exklusive avskrivningar och nedskrivningar.

Syfte: Visar den operativa verksamhetens resultat före avskrivningar och nedskrivningar och är ett mått på verksamhetens prestation exkluderat finansieringsverksamheten.

Nettoskuld

Beskrivning: Räntebärande skulder (kort- och långfristiga) med avdrag för likvida medel och räntebärande fordringar (kort- och långfristiga), nettoskulden redovisas i TSEK.

Syfte: Nycketalet visar verksamhetens räntebärande skulder i relation till dess kassa. En negativ nettoskuld innebär enligt denna definition att likvida medel och andra räntebärande finansiella tillgångar överstiger räntebärande skulder och således utgår en nettofordran.

Revisor

KPMG AB har varit Bolagets revisor sedan 2014 med Jan Malm som huvudansvarig revisor under hela perioden (d.v.s. under perioden för den historiska finansiella informationen vilken är införlivad i Prospektet genom hänvisning).

Jan Malm är medlem av FAR (branschorganisation för revisorer och rådgivare i Sverige). KPMG ABs registrerade adress är KPMG AB, Box 16106, 103 22 Stockholm.

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

Revision av den årliga finansiella informationen

Revisionen av årsredovisningarna genomfördes i enlighet med god revisionssed i Sverige och revisionsberättelserna som lämnades var rena utan anmärkningar.

Den finansiella informationens ålder

Den senaste reviderade finansiella informationen som finns har tagits från årsredovisningen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2017 och publicerades den 4 april 2018.

Den senaste finansiella informationen har hämtats från Q1- Rapporten 2018 avseende perioden den 1 januari 2018 till och med 31 mars 2018 och publicerades den 25 april 2018. Q1- Rapporten 2018 har inte reviderats eller granskats översiktligt av Bolagets revisor.

Rättsliga processer och skiljeförfaranden

I december 2016 tecknade Opus Inspection, Inc. och Hickok, Inc. ett förlikningsavtal gällande ett påstått patentintrång avseende Bolagets bränsletanktestare (EVAP-tester) och bränslelockstestare som Hickok Inc. sedan 2007 drivit mot Systech International, LLC, vilket fusionerats med Opus Inspection. Lothar Geilen (som en av säljarna av Systech International, LLC) åtar sig ansvar för alla kvarvarande risker till följd av denna uppgörelse. Som säkerhet för åtagandet har Lothar Geilen till Koncernen pantsatt 1,4 miljoner aktier i Bolaget.

I juni 2017 lämnade Pradeep Tripathi och ett av Pradeep Tripathis företag in en stämning mot Bolaget och dotterbolaget Opus Inspection, Inc., i vilken Pradeep Tripathi yrkade tilläggsköpeskillning som han gjorde gällande att han hade rätt till enligt villkoren i det förvärvsavtal som ingicks 2008 när Bolaget förvärvade Systech International, LCC. I tvisten gjordes även gällande att Bolaget hade vidtagit konkurrensbegränsande åtgärder i Kalifornien.

I slutet av februari 2018 ingick dock Bolaget och Pradeep Tripathi avtal om förlikning där parterna enades om att bortse från alla tidigare krav (inklusive krav gällande konkurrensbegränsande aktiviteter) och kom överens om en utbetalningsplan som uttryckligen ersätter de utbetalningar som Pradeep Tripathi annars skulle ha rätt till enligt förvärvsavtalet avseende Systech International, LCC. Ersättningskravet har förlikats till ett belopp om totalt 13,0 MUSD, som kommer att utbetalas över en femårsperiod. Den maximala tilläggsköpeskillningen (i nominellt värde) har därmed minskat med 1,8 MUSD. Det diskonterade värdet av de kvarvarande utbetalningarna gällande Pradeep Tripathi uppgick den 31 december 2017 till cirka 12,0 MUSD. Skillnaden mellan dessa 12,0 MUSD och avsättningen på 10,8 MUSD som redovisats per den 31 december 2017, kommer att justeras direkt mot goodwill.⁸

I övrigt är Bolaget inte part i några tvister inför domstol, skiljenämnd, myndighet eller liknande (och känner inte till att någon sådan tvist skulle vara förestående) som väsentligen kan påverka Bolagets och/eller Koncernens finansiella ställning och resultat.

⁸ Se Bolagets årsredovisning 2017 s. 37.

Legal och övrig information

Väsentliga avtal

Varken Bolaget eller Koncernen är part i något väsentligt avtal utanför den löpande affärsverksamheten som kan resultera i att Bolaget har en rättighet eller skyldighet som väsentligt kan påverka Bolagets förmåga att uppfylla sina åtaganden gentemot Obligationssinnehavarna.

Aktieägaravtal

Såvitt Bolaget känner till finns det inga aktieägaravtal eller andra avtal som skulle kunna leda till att kontrollen av Bolaget eller Koncernen ändras.

Transaktioner med närstående

Lothar Geilen, verkställande direktör i Bolaget och koncernchef i Koncernen, har (som en av säljarna av Systech International, LLC) rätt till eventuell tilläggsköpeskilling enligt avtal om förvärv av Systech International, LLC.

Från och med 1 januari 2018 ingår Brian Herron i koncernledningen i sin roll som President, Intelligent Vehicle Support. Brian Herron har rätt till eventuell tilläggsköpeskilling enligt avtal om förvärv av Drew Technologies, Inc.

Därutöver föreligger inga transaktioner med närstående.

Rådgivares intressen

Swedbank AB (publ) som agerat som finansiell rådgivare och emissionsinstitut i samband med emissionen av Obligationerna kan i framtiden komma att tillhandahålla Bolaget finansiell rådgivning och delta i transaktioner med Bolaget, för vilka de kan komma att erhålla ersättning. Banken kan även ha intressekonflikter på grund av sin övriga verksamhet, t.ex. utlåning.

Alla tjänster som tillhandahålls av Swedbank AB (publ), och även sådana som lämnas i samband med emissionen, tillhandahålls av Swedbank AB (publ) i egenskap av oberoende rådgivare och inte i egenskap av Bolagets förvaltare.

Kreditvärdighet

Bolaget har inte begärt något kreditvärdighetsbetyg avseende Bolaget eller Obligationerna.

Vissa skattefrågor i Sverige

Nedan följer en sammanfattning av vissa svenska skattekonsekvenser som kan uppkomma till följd av förvärv, innehav och avyttring av Obligationer.

Sammanfattningen är baserad på nu gällande svensk lagstiftning och är endast avsedd som allmän information. Sammanfattningen är inte avsedd att vara uttömmande och omfattar till exempel inte rapporteringsreglerna för utbetalare av ränta.

Sammanfattningen omfattar inte heller Obligationer som innehas av handels-/kommanditbolag eller som innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet. Vidare omfattar sammanfattningen inte innehav på s.k. investeringssparkonton som omfattas av särskilda regler om schablonbeskattning. Särskilda skatteregler gäller också för vissa typer av investerare, exempelvis värdepappersfonder, investmentföretag och försäkringsföretag. Dessa regler berörs inte heller i denna sammanfattning.

Beskattningen av varje enskild investerare beror på dennes specifika situation. Varje investerare bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

Obligationsinnehavare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige

Ränteintäkter för innehavare av Obligationer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, såväl fysiska som juridiska personer, är generellt föremål för svensk beskattning. För innehavare som är fysiska personer med hemvist i Sverige samt svenska dödsbon innehålls normalt svensk preliminärskatt med 30 procent på betalningar som utgör ränta. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade Obligationer, av förvaltaren.

Obegränsat skattskyldiga innehavare av Obligationer är vidare skattskyldiga i Sverige för eventuell kapitalvinst som uppkommer vid avyttring av Obligationer. Inlösen av Obligationer behandlas skattemässigt som en avyttring. Återbetalning av kapitalbeloppet medför normalt inte någon svensk beskattning.

Obligationsinnehavare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Återbetalning av kapitalbelopp och betalningar som utgör ränta till en innehavare av Obligationer som är begränsat skattskyldig i Sverige beskattas inte i Sverige, förutsatt att innehavaren inte bedriver verksamhet från ett fast driftsställe i Sverige till vilket innehavet av Obligationerna är hänförligt. Detsamma gäller normalt för kapitalvinster vid avyttring av Obligationerna.

Handlingar tillgängliga för inspektion

På begäran kan följande handlingar, eller papperskopior, erhållas från Bolagets huvudkontor på Basargatan 10, 411 10 Göteborg, Sverige under Prospektets giltighetstid:

- Bolagets bolagsordning;
- Bolagets registreringsbevis;
- Bolagets, Koncernens samt Bolagets dotterbolags reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2016 och 2017 samt i förekommande fall Q1- Rapporten 2018 (dvs. för hela den period för vilken finansiell information om Bolaget och Koncernen presenteras); och
- alla handlingar som genom hänvisning ingår i Prospektet.

Agentavtalet finns tillgängligt för inspektion på Nordic Trustee & Agency AB (publ):s huvudkontor på Kungsgatan 35, 111 56, Stockholm, Sverige.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Handlingarna som införlivas genom hänvisning utgör en del av Prospektet och ska läsas som en del av Prospektet. Samtliga handlingar införlivade i Prospektet genom hänvisning finns tillgängliga på Bolaget webbplats <http://www.opus.se/en/investors-relations/financial-reports/reports/> och kan också erhållas i pappersform från Bolaget.

Handlingarna i tabellen nedan är införlivade i Prospektet genom hänvisning.

INFORMATION	HANDLING
Koncernens och Bolagets konsoliderade resultaträkning s. 9, balansräkning s. 10, kassaflödesanalys s. 13, redovisningsprinciper s. 16, redovisning av förändringar i eget kapital s. 11 och noter s. 16 – 18.	Q1- Rapporten 2018 för perioden mellan den 1 januari 2018 till och med den 31 mars 2018.
Koncernens och Bolagets konsoliderade resultaträkning s. 46, balansräkning s. 48, kassaflödesanalys s. 50, redovisning av förändringar i eget kapital s. 49, redovisningsprinciper s. 55, noter s. 55 – 79 och revisionsberättelse s. 82 – 85.	Årsredovisningen 2017.
Koncernens och Bolagets konsoliderade resultaträkning s. 46, balansräkning s. 48, kassaflödesanalys s. 50, redovisning av förändringar i eget kapital s. 49, redovisningsprinciper s. 55, noter s. 55 – 78 och revisionsberättelse s. 81 – 84.	Årsredovisningen 2016.

Avsnitt som inte hänvisas till ovan har inte införlivats i detta Prospekt genom hänvisning. Bolagets revisor har granskat och reviderat årsredovisningarna 2016 och 2017 men inte Q1-Rapporten 2018.

**TERMS AND CONDITIONS FOR
OPUS GROUP AB (PUBL)
SENIOR UNSECURED CALLABLE BONDS 2018/2022**

ISIN: SE0010625889

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

TABLE OF CONTENT

1. DEFINITIONS AND CONSTRUCTION 63

2. STATUS OF THE BONDS 71

3. USE OF PROCEEDS 72

4. CONDITIONS FOR DISBURSEMENT 72

5. TRANSFER RESTRICTIONS 73

6. BONDS IN BOOK-ENTRY FORM 73

7. RIGHT TO ACT ON BEHALF OF A BONDHOLDER 74

8. PAYMENTS IN RESPECT OF THE BONDS 74

9. INTEREST 75

10. REDEMPTION AND REPURCHASE OF THE BONDS 75

11. INFORMATION TO BONDHOLDERS 76

12. SPECIAL UNDERTAKINGS 78

13. MAINTENANCE TEST 80

14. EVENTS OF DEFAULT AND ACCELERATION OF THE BONDS 80

15. ALLOCATION OF PROCEEDS 83

16. DECISIONS BY BONDHOLDERS 84

17. BONDHOLDERS’ MEETING 86

18. WRITTEN PROCEDURE 87

19. AMENDMENTS AND WAIVERS 87

20. APPOINTMENT AND REPLACEMENT OF THE TRUSTEE 88

21. APPOINTMENT AND REPLACEMENT OF THE ISSUING AGENT 91

22. NO DIRECT ACTION BY BONDHOLDERS 91

23. PRESCRIPTION 92

24. NOTICES AND PRESS RELEASES 92

25. FORCE MAJEURE AND LIMITATION OF LIABILITY 94

26. GOVERNING LAW AND JURISDICTION 94

1. DEFINITIONS AND CONSTRUCTION

1.1 Definitions

In Terms and Conditions:

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

“**Accounting Principles**” means international financial reporting standards (IFRS) within the meaning of Regulation 1606/2002/EC.

“**Adjusted Nominal Amount**” means the Total Nominal Amount less the Nominal Amount of all Bonds owned by a Group Company, irrespective of whether such person is directly registered as owner of such Bonds.

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

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

“**Bank Loan**” means any existing or future loan incurred by the Issuer or any Group Company in relation to any reputable bank.

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

“**Bondholders’ Meeting**” means a meeting among the Bondholders held in accordance with Clause 17 (*Bondholders’ Meeting*).

“**Bonds**” means a debt instrument (*skuldförbindelse*) for the Nominal Amount and of the type set forth in Chapter 1 Section 3 of the Financial Instruments Accounts Act and which are governed by and issued under these Terms and Conditions.

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

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

“**Change of Control Event**” means the occurrence of an event or series of events whereby one or more persons, acting together, acquire control over the Issuer and where “**control**” means (a) acquiring or controlling, directly or indirectly, more than 50% of the

voting shares of the Issuer, or (b) the right to, directly or indirectly, appoint or remove the whole or a majority of the directors of the board of directors of the Issuer.

“**Conditions Precedent for Disbursement**” has the meaning set forth in Clause 4.1.

“**Compliance Certificate**” means a certificate, in form and substance reasonably satisfactory to the Trustee, signed by the Issuer certifying 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. If the Compliance Certificate is provided in connection with a Maintenance Test, the certificate shall include calculations and figures in respect of the Maintenance Test.

“**CSD**” means the Issuer’s central securities depository and registrar in respect of the Bonds from time to time, initially Euroclear Sweden AB, reg. no. 556112-8074, P.O. Box 191, 101 23 Stockholm, Sweden.

“**De-listing Event**” means an event that occurs if at any time: (i) the Issuer’s shares are not listed and admitted to trading on Nasdaq Stockholm or any other Regulated Market; or (ii) trading of the Issuer’s shares on the aforementioned stock exchanges is suspended for a period of 15 consecutive banking days.

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

- (a) before deducting any amount of tax on profits, gains or income paid or payable by any member of the Group;
- (b) before deducting any Net Finance Charges;
- (c) before taking into account any extraordinary or exceptional items which are not in line with the ordinary course of business;
- (d) 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);
- (e) 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;
- (f) plus or minus the Group’s share of the profits or losses of entities which are not part of the Group; and
- (g) after adding back any amount attributable to the amortisation, depreciation, impairment or depletion of assets of members of the Group.

“**Event of Default**” means an event or circumstance specified in Clause 14.1 (*Events of Default*).

“**Final Redemption Date**” means 31 May 2022 (4 years after the First Issue Date) at a price equal to 100.00% of the Outstanding Nominal Amount.

“**Finance Charges**” means, for the Reference Period, the aggregate amount of the accrued interest, commission, fees, discounts, payment fees, premiums or charges and

other finance payments in respect of Financial Indebtedness whether paid, payable or capitalised by any member of the Group according to the latest Financial Report(s) (calculated on a consolidated basis) other than Transaction Costs, capitalised interest in respect of any loan owing to any member of the Group or any shareholder loan and taking no account of any unrealised gains or losses on any derivative instruments other than any derivative instrument which are accounted for on a hedge accounting basis.

“**Finance Documents**” means the Terms and Conditions, the Trustee Agreement and any other document designated to be a Finance Document by the Issuer and the Trustee.

“**Financial Indebtedness**” means any indebtedness in respect of:

- (a) monies borrowed or raised including Market Loans;
- (b) the amount of any liability in respect of any finance lease, to the extent the arrangement is or would have been treated as a finance lease in accordance with the Accounting Principles applicable on the Issue Date;
- (c) receivables sold or discounted (other than on a non-recourse basis, provided that the requirements for de-recognition under the Accounting Principles are met);
- (d) any amount raised under any other transaction (including any forward sale or purchase agreement) having the commercial effect of a borrowing or otherwise being classified as borrowing under the Accounting Principles;
- (e) any derivative transaction entered into in connection with protection against or benefit from fluctuation in any rate or price (and, when calculating the value of any derivative transaction, only the mark to market value shall be taken into account, provided that if any actual amount is due as a result of a termination or a close-out, such amount shall be used instead);
- (f) any demand under any counter indemnity obligation in respect of guarantees or any other instrument issued by a bank or financial institution; and
- (g) (without double counting) liabilities under guarantees or indemnities for any of the obligations referred to in the above items (a)-(f).

“**Financial Instruments Accounts Act**” means the Swedish Financial Instruments Accounts Act (*lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument*).

“**Financial Report**” means the Group’s annual audited consolidated financial statements or quarterly interim unaudited reports of the Group, which shall be prepared and made available according to (i) and (ii) under Section 11.1.

“**First Call Date**” means the date falling 24 months after the First Issue Date.

“**First Issue Date**” means 31 May 2018.

“**Floating Rate Margin**” means 3.75 per cent per annum.

“**Force Majeure Event**” has the meaning set forth in Clause 25.1.

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

“**Initial Bonds**” means the Bonds issued on the First Issue Date.

“**Interest**” means the interest on the Bonds calculated in accordance with 9.1 to 9.3.

“**Interest Coverage Ratio**” means the ratio of EBITDA to Net Finance Charges.

“**Interest Payment Dates**” means the last day in February, May, August and November in each year (with the first Interest Payment Date on 31 August 2018 and the last Interest Payment Date being the Final Redemption Date), or to the extent such day is not a Business Day, the first following day that is a Business Day, unless that day falls in the next calendar month, in which case that date will be the first preceding day that is a Business Day.

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

“**Interest Rate**” means STIBOR (3 months) plus the Floating Rate Margin, payable quarterly in arrears. Interest shall never be calculated as being an amount less than zero (0).

“**Issue Date**” means the First Issue Date and any subsequent date when issuance of Subsequent Bonds takes place.

“**Issuer**” means Opus Group AB (publ), a public limited liability company incorporated under the laws of Sweden with Reg. No. 556390-6063.

“**Issuer’s Cash**” means, at any time, cash in hand held by the Issuer or with a reputable bank credited to an account in the name of the Issuer and in each case to which the Issuer is beneficially and legally entitled and which is immediately available to be applied in repayment or prepayment of the Bonds or payment of interest (for the avoidance of doubt, not including e.g. any cash subject to a pledge or similar arrangement or any amount standing on client accounts, but including any unused credit facility).

“**Issuing Agent**” means Swedbank AB (publ).

“**LC Enhanced Bonds**” means any bond or other debt securities issued by the Issuer or any Group Company where the payment of principal and/or interest under such bond or other debt securities is secured by a letter of credit issued by a bank or other financial institution for a certain period of time.

“**Listing Failure**” means a situation where the Bonds have not been listed on the corporate bond list of Nasdaq Stockholm (or any other Regulated Market) within sixty (60) days after the First Issue Date.

“**Maintenance Test**” has the meaning set forth in Clause 13.1.

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

“**Material Adverse Effect**” means a material adverse effect on (a) the business, financial condition or operations of the Group taken as a whole, (b) the Issuer’s ability to perform and comply with its payment obligations under the Finance Documents, or (c) the validity or enforceability of the Finance Documents.

“**Material Group Company**” means each of the Issuer or a Subsidiary representing more than 10.00 per cent of the total assets of the Group on a consolidated basis (for the avoidance of doubt, excluding any intra group transactions) or EBITDA of the Group on a consolidated basis according to the latest Financial Report.

“**Minimum Investment**” has the meaning set forth in Clause 2.3.

“**Net Interest Bearing Debt**” means the aggregate interest bearing debt less cash and cash equivalents of the Group in accordance with the applicable Accounting Principles of the Group from time to time (for the avoidance of doubt, excluding guarantees, bank guarantees, letters of credit, any claims subordinated pursuant to a subordination agreement in form and substance satisfactory to the Trustee and interest bearing debt borrowed from any Group Company).

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

“**Net Proceeds**” means the proceeds from a Bond Issue after deduction has been made for the Transaction Costs payable by the Issuer to the Bookrunner (if the Bookrunner has requested that their respective fees and costs shall be deducted) and the Issuing Agent for the services provided in relation to the placement and issuance of the Bonds.

“**Nominal Amount**” has the meaning set forth in Clause 2.3.

“**Outstanding Nominal Amount**” means the Nominal Amount less the aggregate amount by which each Bond has been partly repaid in accordance with the Terms and Conditions.

“**Permitted Debt**” means any Financial Indebtedness:

- (a) incurred under the Bonds;
- (b) incurred by the Issuer under its present bond issue (ISIN: SE0008374425) in the maximum amount of SEK 800,000,000 and maturing 2021;
- (c) taken up from a Group Company;
- (d) related to any Group Company’s lease agreements (*hyresavtal*) or finance leases, provided that such Financial Indebtedness is incurred in the ordinary course of such Group Company’s business;
- (e) incurred by the Issuer or any Group Company under Bank Loans;
- (f) incurred by the Issuer or any Material Group Company under or in connection with LC Enhanced Bonds;
- (g) arising under a foreign exchange transaction or commodity derivatives for spot or forward delivery entered into in connection with protection against fluctuation in

currency rates or prices, but not any transaction for investment or speculative purposes;

- (h) arising under any interest rate hedging transactions, but not any transaction for investment or speculative purposes;
- (i) incurred as a result of any Group Company acquiring another entity and which is due to that such acquired entity holds indebtedness;
- (j) incurred under Advance Purchase Agreements;
- (k) incurred under any counter-indemnity obligation having the effect of Financial Indebtedness which in each case is provided in the ordinary course of business;
- (l) of the Group under any pension or tax liabilities of the Group incurred in the ordinary course of business;
- (m) incurred by a Subsidiary in the ordinary course of business and guaranteed by the Issuer (or any other Group Company being a parent company to the Subsidiary incurring the relevant Financial Indebtedness) in accordance with (f) under the Permitted Security definition; and
- (n) incurred by the Issuer in relation to any Market Loan, provided that such Market Loan (i) ranks *pari passu* or is subordinated to the obligations of the Issuer under the Finance Documents, and has a final redemption date or, when applicable, early redemption dates or instalment dates which occurs after the Final Redemption Date, or (ii) constitutes commercial papers which can have a term to maturity of up to one year and are issued under a commercial paper programme.

“**Permitted Security**” means any security:

- (a) arising by operation of law or in the ordinary course of business (including collateral or retention of title arrangements in connection with Advance Purchase Agreements but, for the avoidance of doubt, not including guarantees or security in respect of any monies borrowed or raised);
- (b) provided in relation to any lease agreement (*hyresavtal*) entered into by a Group Company in the ordinary course of business;
- (c) provided in relation to any Bank Loan constituting Permitted Debt;
- (d) provided under or in connection to any LC Enhanced Bond constituting Permitted Debt;
- (e) comprising counter-indemnity obligations under any bank guarantees or letters of credit issued by a bank or financial institution and drawings under any such bank guarantees or letters of credit, which in each case is provided in the ordinary course of business in relation to customers, other business partners, governmental bodies or authorities on terms and conditions customary for counter-indemnity obligations;
- (f) comprising parent company guarantees in relation to Subsidiary undertakings incurred in the ordinary course of business;
- (g) provided for interest rate hedging transactions set out in paragraph (h) of the definition Permitted Debt; and

(h) provided over any assets being subject to a financial lease or a sale lease back transaction, permitted pursuant to (d) of the definition of Permitted Debt above.

“**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.

“**Price**” means 100.00% of the Nominal Amount for Bonds issued on the First Issue Date. Bonds issued on a subsequent date may be sold at below, above or at par.

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

“**Record Date**” means the fifth (5) Business Day prior to (i) an Interest Payment Date, (ii) a Redemption Date, (iii) a date on which a payment to the Bondholders is to be made under Clause 15 (*Allocation of proceeds*), (iv) the date of a Bondholders’ Meeting, or (v) another relevant date, or in each case such other Business Day falling prior to a relevant date if generally applicable on the Swedish bond market.

“**Redemption Date**” means the date on which the relevant Bonds are to be redeemed or repurchased in accordance with Clause 10 (*Redemption and repurchase of the Bonds*).

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

“**Reference Period**” means each period of 12 consecutive calendar months.

“**Regulated Market**” means any regulated market (as defined in Directive 2014/65/EU on markets in financial instruments and amending Directive 2002/92/EC and Directive 2011/61/EU).

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

“**Security**” means a mortgage, charge, pledge, lien, security assignment or other security interest securing any obligation of any person, or any other agreement or arrangement having a similar effect.

“**STIBOR**” means:

- (a) the applicable percentage rate *per annum* displayed on Nasdaq Stockholm’s website for STIBOR fixing (or through another website replacing it) as of or around 11.00 a.m. on the Quotation Day for the offering of deposits in Swedish Kronor and for a period comparable to the relevant Interest Period; or
- (b) if no rate is available for the relevant Interest Period, the arithmetic mean of the rates (rounded upwards to four decimal places) as supplied to the Issuing Agent at its request quoted by 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

- (c) if no quotation is available pursuant to paragraph (b), the interest rate which according to the reasonable assessment of the Issuing Agent best reflects the interest rate for deposits in Swedish Kronor offered in the Stockholm interbank market for the relevant period.

“**Subsequent Bonds**” means any Bonds Issued after the First Issue Date on one or more occasions.

“**Subsidiary**” means, in relation to any person, any entity (whether incorporated or not), which at any time is a subsidiary (*dotterföretag*) to such person, directly or indirectly, as defined in the Companies Act (*aktiebolagslagen 2005:551*).

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

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

“**Transaction Costs**” means all fees, costs and expenses, stamp, registration and other taxes incurred by the Issuer or any other member of the Group in connection with (i) the Bond Issue and (ii) the listing of the Bonds.

“**Trustee Agreement**” means the agreement entered into between the Trustee and the Issuer on or about the Issue Date regarding, *inter alia*, the remuneration payable to the Trustee.

“**Trustee**” means the bondholders’ agent under the Terms and Conditions and, if relevant, the Finance Documents, from time to time; initially Nordic Trustee & Agency AB (publ), reg. no. 556882-1879, P.O. Box 7329, SE-103 90 Stockholm, Sweden.

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

1.2 Construction

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

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

- 1.2.2 An Event of Default is continuing if it has not been remedied or waived.
- 1.2.3 When ascertaining whether a limit or threshold specified in Swedish Kronor has been attained or broken, an amount in another currency shall be counted on the basis of the rate of exchange for such currency against Swedish Kronor for the previous Business Day, as published by the Swedish Central Bank (*Riksbanken*) on its website (www.riksbank.se). If no such rate is available, the most recently published rate shall be used instead.
- 1.2.4 A notice shall be deemed to be sent by way of press release if it is made available to the public within Sweden promptly and in a non-discriminatory manner.
- 1.2.5 No delay or omission of the Trustee 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.

2 STATUS OF THE BONDS

- 2.1 The Bonds are denominated in SEK and each Bond is constituted by these Terms and Conditions. The Issuer undertakes to make payments in relation to the Bonds and to comply with these Terms and Conditions.
- 2.2 By subscribing for Bonds, each Bondholder agrees that the Bonds shall benefit from and be subject to the Finance Documents and by acquiring Bonds, each subsequent Bondholder confirms such agreement.
- 2.3 The nominal amount of each Bond is SEK 100,000 (the “**Nominal Amount**”). The minimum permissible investment upon issuance of the Bonds is SEK 1,100,000 (the “**Minimum Investment**”). The total nominal amount of the Initial Bonds is SEK 500,000,000. All Initial Bonds are issued on a fully paid basis at an issue price of 100.00 per cent of the Nominal Amount.
- 2.4 The Issuer may, at one or several occasions after the First Issue Date, issue Subsequent Bonds, so long as the Total Nominal Amount under such Subsequent Bond Issue(s) and the Initial Bond Issue does not exceed SEK 800,000,000 and in each case provided that the Maintenance Test (tested *pro forma* including such Subsequent Bond Issue) is met. Subsequent Bonds shall benefit from and be subject to the Finance Documents, and, for the avoidance of doubt, the ISIN, the interest rate, the currency, the nominal amount and the final maturity applicable to the Initial Bonds shall apply to Subsequent Bonds. The issue price of the Subsequent Bonds may be set at a discount or at a premium compared to the Nominal Amount.
- 2.5 The Bonds constitute direct, general, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and shall at all times rank at least *pari passu* with all direct, general, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer, except those obligations which are mandatorily preferred by law, and without any preference among them.
- 2.6 Except as set out in Clause 5 (*Transfer restrictions*) below, the Bonds are freely transferable but the Bondholders may be subject to purchase or transfer restrictions with regard to the Bonds, as applicable, under local laws to which a Bondholder may be subject. Each bondholder must ensure compliance with such restrictions at its own cost and expense.

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

3 USE OF PROCEEDS

- 3.1 The use of proceeds from the Bond Issue shall be used for buybacks of the Issuer's bonds maturing on 20 November 2018 and potentially to finance general corporate purposes of the Group. The use of proceeds from any Subsequent Bond Issue shall be used to finance general corporate purposes.

4 CONDITIONS FOR DISBURSEMENT

4.1 Conditions Precedent for Disbursement

- 4.1.1 The Issuer shall provide the following documents and evidence to the Trustee prior to an Issue Date:
- (a) copy of the articles of association and a certificate of registration of the Issuer;
 - (b) copies of necessary corporate resolutions (including authorisations) from the Issuer;
 - (c) an agreed form of Compliance Certificate;
 - (d) evidence that the Finance Documents have been duly executed.
- 4.1.2 The Trustee may assume that the documentation delivered to it pursuant to Clause 4.1 (*Conditions precedent*), is accurate, correct and complete unless it has actual knowledge that this is not the case, and the Trustee does not have to verify the contents of any such documentation.
- 4.1.3 The Trustee shall confirm to the Issuing Agent when the Trustee has received the conditions in Clause 4.1 (*Conditions precedent*) and instruct the Issuing Agent to transfer the funds in accordance with the Use of Proceeds of the Bonds.

5 TRANSFER RESTRICTIONS

- 5.1 Except as set out below, and subject to any restrictions to which a bondholder may be subject due to local law or otherwise, the Bonds are freely transferrable.
- 5.2 Bondholders may be subject to purchase or transfer restrictions with regard to the Bonds, as applicable from time to time under local laws to which a bondholder may be subject (due to e.g. its nationality, its residency, its registered address or its place(s) for business). Each bondholder must ensure compliance with local laws and regulations applicable at their own cost and expense.
- 5.3 Bondholders understands that the Bonds will be "restricted securities" within the meaning of Rule 144(a)(3) of the Securities Act and may not be offered, sold, pledged or otherwise transferred except (A)(i) to the Issuer, (ii) to a person who the seller reasonably believes is a QIB within the meaning of Rule 144A under the Securities Act purchasing for its own account or for the account or benefit of a QIB in a transaction meeting the requirements of Rule 144A, (iii) outside the United States in compliance with Rule 903 or Rule 904, as applicable, of Regulation S under the Securities Act, (iv) pursuant to an exemption from registration under the Securities Act provided by Rule 144 thereunder (if available), (v) pursuant to any other available exemption from registration under the Securities Act, subject to the receipt by the Issuer of an opinion of counsel or such other evidence that the Issuer may reasonably require confirming that such sale or transfer is in compliance with the Securities Act; or (vi) pursuant to an effective registration statement under the Securities Act and (B) in accordance with all applicable securities laws of the states of the United States and any other jurisdiction. No representation can be made as to the availability of the exemption from registration provided by Rule 144 for resales of the Bonds.
- 5.4 The Bonds may not, subject to applicable Canadian laws, be traded in Canada for a period of four months and a day from the date the Bonds were originally issued.

6 BONDS IN BOOK-ENTRY FORM

- 6.1 The Bonds will be registered for the Bondholders on their respective Securities Accounts and no physical notes will be issued. Accordingly, the Bonds will be registered in accordance with the Financial Instruments Accounts Act. Registration requests relating to the Bonds shall be directed to an Account Operator.
- 6.2 Those who according to assignment, Security, the provisions of the Swedish Children and Parents Code (*föräldrabalken (1949:381)*), conditions of will or deed of gift or otherwise have acquired a right to receive payments in respect of a Bond shall register their entitlements to receive payment in accordance with the Financial Instruments Accounts Act.
- 6.3 The Issuer (and the Trustee when permitted under the CSD's applicable regulations) shall be entitled to obtain information from the debt register (*skuldbok*) kept by the CSD in respect of the Bonds. At the request of the Trustee, the Issuer shall promptly obtain such information and provide it to the Trustee.
- 6.4 For the purpose of or in connection with any Bondholders' Meeting or any Written Procedure, the Issuing Agent shall be entitled to obtain information from the debt register kept by the CSD in respect of the Bonds.

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

7 RIGHT TO ACT ON BEHALF OF A BONDHOLDER

- 7.1 If any person other than a Bondholder wishes to exercise any rights under the Finance Documents, it must obtain a power of attorney or other proof of authorisation from the Bondholder or a successive, coherent chain of powers of attorney or proofs of authorisation starting with the Bondholder and authorising such person.
- 7.2 A Bondholder may issue one or several powers of attorney to third parties to represent it in relation to some or all of the Bonds held by it. Any such representative may act independently under the Finance Documents in relation to the Bonds for which such representative is entitled to represent the Bondholder.
- 7.3 The Trustee shall only have to examine the face of a power of attorney or other proof of authorisation that has been provided to it pursuant to Clause 7.2 and may assume that it has been duly authorised, is valid, has not been revoked or superseded and that it is in full force and effect, unless otherwise is apparent from its face.

8 PAYMENTS IN RESPECT OF THE BONDS

- 8.1 Any payment or repayment under the Finance Documents, or any amount due in respect of a repurchase of any Bonds, shall be made to such person who is registered as a Bondholder on the Record Date prior to the relevant payment date, or to such other person who is registered with the CSD on such date as being entitled to receive the relevant payment, repayment or repurchase amount.
- 8.2 If a Bondholder has registered, through an Account Operator, that principal and interest shall be deposited in a certain bank account, such deposits will be effected by the CSD on the relevant payment date. In other cases, payments will be transferred by the CSD to the Bondholder at the address registered with the CSD on the Record Date. Should the CSD, due to a delay on behalf of the Issuer or some other obstacle, not be able to effect payments as aforesaid, the Issuer shall procure that such amounts are paid to the persons who are registered as Bondholders on the relevant Record Date as soon as possible after such obstacle has been removed.
- 8.3 If, due to any obstacle for the CSD, the Issuer cannot make a payment or repayment, such payment or repayment may be postponed until the obstacle has been removed. Interest shall accrue in accordance with Clause 9.4 during such postponement.
- 8.4 If payment or repayment is made in accordance with this Clause 8, the Issuer and the CSD shall be deemed to have fulfilled their obligation to pay, irrespective of whether such payment was made to a person not entitled to receive such amount.
- 8.5 The Issuer is not liable to gross-up any payments under the Finance Documents by virtue of any withholding tax, public levy or the similar.

9 INTEREST

- 9.1 Each Initial Bond carries Interest at the Interest Rate from (but excluding) the First Issue Date up to (and including) the relevant Redemption Date. Any Subsequent Bond will carry Interest at the Interest Rate from (but excluding) the Interest Payment Date falling immediately prior to its issuance up to (and including) the relevant Redemption Date.
- 9.2 Interest accrues during an Interest Period. Payment of Interest in respect of the Bonds shall be made to the Bondholders on each Interest Payment Date for the preceding Interest Period.
- 9.3 Interest shall be calculated on the basis of the actual number of days in the Interest Period in respect of which payment is being made divided by 360 (actual/360-days basis).
- 9.4 If the Issuer fails to pay any amount payable by it 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 2.00 percentage units higher than the Interest Rate. Accrued default interest shall not be capitalised. No default interest shall accrue where the failure to pay was solely attributable to the Trustee or the CSD, in which case the Interest Rate shall apply instead.

10 REDEMPTION AND REPURCHASE OF THE BONDS

10.1 Redemption at maturity

The Issuer shall redeem all, but not some only, of the outstanding 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 Business Day, then the redemption shall occur on the first following Business Day.

10.2 Repurchase of Bonds

The Issuer may at any time purchase Bonds. Bonds held by the Issuer may at the Issuer's discretion be retained or sold.

10.3 Voluntary total redemption (call option)

- 10.3.1 The Issuer may redeem all, but not some only, of the outstanding Bonds in full from and including:
- (a) the First Call Date to, but excluding, the first Business Day falling 30 months after the First Issue Date at an amount per Bond equal to 101.875% of the Outstanding Nominal Amount together with accrued but unpaid Interest;
 - (b) any time from and including the first Business Day falling 30 months after the Issue Date to, but excluding, the date falling 36 months after the First Issue Date at an amount per Bond equal to 101.406% of the Outstanding Nominal Amount together with accrued but unpaid Interest;
 - (c) any time from and including the first Business Day falling 36 months after the Issue Date to, but excluding, the date falling 42 months after the First Issue Date at an amount per Bond equal to 100.938% of the Outstanding Nominal Amount together with accrued but unpaid Interest;

- (d) any time from and including the first Business Day falling 42 months after the Issue Date to, but excluding, the Final Redemption Date at an amount per Bond equal to 100.469% of the Outstanding Nominal Amount together with accrued but unpaid Interest; and
- (e) any time from and including the first Business Day falling 46 months after the Issue Date to, but excluding, the Final Redemption Date at an amount per Bond equal to 100.00% of the Outstanding Nominal Amount together with accrued but unpaid Interest, provided that the redemption is financed by way of one or more bond issues by the Issuer and that the bondholders of the Bonds are offered to participate in such issue.

10.3.2 Redemption in accordance with Clause 10.3.1 shall be made by the Issuer giving not less than fifteen (15) Business Days' notice to the Bondholders and the Trustee. Any such notice is irrevocable but may, at the Issuer's discretion, contain one or more conditions precedent. Upon expiry of such notice and the fulfillment of the conditions precedent (if any), the Issuer is bound to redeem the Bonds in full at the applicable amounts.

10.4 Early redemption due to a De-listing Event, Listing Failure or Change of Control Event (put option)

10.4.1 Upon the occurrence of a De-listing Event, a Listing Failure or a Change of Control Event, each Bondholder shall have a right of prepayment (Put Option) of the Bonds at a price of 101% of the Nominal Amount (plus accrued and unpaid interest) during a period of 60 calendar days following the notice from the Issuer of a De-listing Event, Listing Failure or Change of Control Event pursuant to Clause 11.1.2 (after which time period such right shall lapse).

10.4.2 The notice from the Issuer pursuant to Clause 11.1.2 shall specify the repurchase date and include instructions about the actions that a Bondholder needs to take if it wants Bonds held by it to be repurchased. If a Bondholder has so requested, and acted in accordance with the instructions in the notice from the Issuer, the Issuer shall repurchase the relevant Bonds and the repurchase amount shall fall due on the repurchase date specified in the notice given by the Issuer pursuant to Clause 11.1.2. The repurchase date must fall no later than twenty (20) Business Days after the end of the period referred to in Clause 10.4.1.

10.4.3 The Issuer shall comply with the requirements of any applicable securities laws or regulations in connection with the repurchase of Bonds. To the extent that the provisions of such laws and regulations conflict with the provisions in this Clause 10.4, the Issuer shall comply with the applicable securities laws and regulations and will not be deemed to have breached its obligations under this Clause 10.4 by virtue of the conflict.

10.4.4 Any Bonds repurchased by the Issuer pursuant to this Clause 10.4 shall be promptly retained or sold by the Issuer.

11 INFORMATION TO BONDHOLDERS

11.1 Information from the Issuer

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

- (a) as soon as the same become available, but in any event within four (4) months after the end of each financial year, its audited consolidated financial statements for that financial year;
 - (b) as soon as the same become available, but in any event within two (2) months after the end of each quarter of its financial year, its unaudited consolidated financial statements or the year-end report (*bokslutskommuniké*) (as applicable) for such period; and
 - (c) any other information required by the Swedish Securities Markets Act (*lag (2007:582) om värdepappersmarknaden*) and the rules and regulations of the Regulated Market on which the Bonds are admitted to trading.
- 11.1.2 The reports referred to under Clause 11.1.1(a)-(b) shall be prepared in accordance with the Accounting Principles and when the Bonds have been listed shall, in addition, be made available in accordance with the rules and regulations of Nasdaq Stockholm (as amended from time to time) and the Swedish Securities Market Act (*lag om värdepappersmarknaden (2007:528)*).
- 11.1.3 The Issuer shall issue a Compliance Certificate to the Trustee:
- (a) In connection with the making of a Restricted Payment;
 - (b) the incurrence of any Bank Loan (excluding working capital facility debt) and Market Loan; and
 - (c) in connection with the delivery of a Financial Report.
- 11.1.4 When the financial statements and other information are made available to the Bondholders pursuant to Clause 11.1.1, the Issuer shall send copies of such financial statements and other information to the Trustee.
- 11.1.5 The Issuer shall immediately notify the Bondholders upon becoming aware of the occurrence of any event or circumstance which constitutes a De-listing Event, Listing Failure or a Change of Control Event. The Issuer shall promptly notify the Trustee upon becoming aware of the occurrence of any event or circumstance which constitutes (i) a De-listing Event, Listing Failure or a Change of Control Event or (ii) an Event of Default, and shall provide the Trustee with such further information as the Trustee may request (acting reasonably) following receipt of such notice.
- 11.1.6 The Issuer is only obliged to inform the Trustee according to this Clause 11.1 if informing the Trustee would not conflict with any applicable laws or, when the Bonds are listed, the Issuer's registration contract with Nasdaq Stockholm. If such a conflict would exist pursuant to the listing contract with Nasdaq Stockholm or otherwise, the Issuer shall however be obliged to either seek approval from Nasdaq Stockholm or undertake other reasonable measures, including entering into a non-disclosure agreement with the Trustee, in order to be able to timely inform the Trustee according to this Clause 11.1.

11.2 Information from the Trustee

Subject to the restrictions of a non-disclosure agreement entered into by the Trustee, the Trustee is entitled to disclose to the Bondholders any event or circumstance directly or indirectly relating to the Issuer or the Bonds. Notwithstanding the foregoing, the Trustee may if it considers it to be beneficial to the interests of the Bondholders delay disclosure

or refrain from disclosing certain information other than in respect of an Event of Default that has occurred and is continuing.

11.3 Publication of Finance Documents

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

11.3.2 The latest versions of the Finance Documents shall be available to the Bondholders at the office of the Trustee during normal business hours.

12 SPECIAL UNDERTAKINGS

12.1 Distributions

12.1.1 The Issuer shall not, and shall procure that none of its Subsidiaries will, (i) pay any dividend on its shares (other than to the Issuer or a Subsidiary of the Issuer, provided that any such distribution made by a Subsidiary which is not directly or indirectly wholly-owned by the Issuer, the distribution is made so that a Group Company receives at least its pro rata share), (ii) make any contribution (other than contributions to Subsidiaries, provided that any such contributions made to a Subsidiary which is not directly or indirectly wholly-owned by the Issuer, the contribution is made so that the contributing Group Company contributes no more than its pro rata share save for circumstances when such Subsidiary is in process of commencing operations or bidding for concession), (iii) repurchase any of its own shares, (iv) redeem its share capital or other restricted equity with repayment to shareholders, (v) make any prepayments or repayments under any long-term debt ranking junior or is subordinated to the Bonds (other than in relation to loans between the Group Companies) or (vi) make any other similar distribution or transfers of value to the direct or indirect shareholder of the Issuer, or any Affiliates of the Issuer (other than to the Issuer or a Subsidiary of the Issuer) (each of (i)-(vi) being a "**Restricted Payment**").

12.1.2 Notwithstanding the above, a Restricted Payment may be made by the Issuer, if at the time of the payment:

- (i) no Event of Default is outstanding or would occur when making the relevant Restricted Payment; and
- (ii) if, at the time of the payment, the aggregate amount of all Restricted Payments of the Group in any fiscal year (including the Restricted Payment in question) does not exceed 20% of the Group's consolidated EBITDA for the previous fiscal year.

12.2 Listing

12.2.1 The Issuer shall ensure (i) that the Bonds issued under the Initial Bond Issue are listed on the corporate bond list of Nasdaq Stockholm no later than twelve (12) months after the First Issue Date 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, (ii) that the Bonds, once admitted to trading on the corporate bond list of Nasdaq Stockholm (or any other Regulated Market, as applicable), continue being listed thereon (however, taking into account the rules and regulations of Nasdaq Stockholm (or any other Regulated Market, as applicable) and the CSD (as amended from time to time) preventing trading in the Bonds in close connection to the redemption of the Bonds) and

(iii) that, upon any Subsequent Bond Issue, the volume of Bonds listed on the corporate bond list of Nasdaq Stockholm (or any other Regulated Market, as applicable) promptly, and not later than thirty (30) calendar days after the relevant Issue Date, is increased accordingly.

12.2.2 The Issuer's intention shall be to complete the listing referred to under (i) above within thirty (30) calendar days after the First Issue Date, for the avoidance of doubt, failure to do so does not constitute an Event of Default.

12.3 Nature of business

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

12.4 Financial Indebtedness

12.4.1 The Issuer shall not, and shall procure that none of its Subsidiaries will, incur, prolong, renew or extend any Financial Indebtedness, provided however that the Issuer and its Subsidiaries have a right to incur Financial Indebtedness that constitutes Permitted Debt.

12.5 Disposals of assets

12.5.1 The Issuer shall not, and shall procure that no Subsidiary, sell or otherwise dispose of shares in any Subsidiary or of all or substantially all of its or that Subsidiary's assets, or operations to any person not being the Issuer or any of its wholly-owned Subsidiaries, unless the transaction is carried out at fair market value and on terms and conditions customary for such transaction and provided that it does not have a Material Adverse Effect.

12.6 Negative pledge

12.6.1 The Issuer shall not, and shall procure that none of its Subsidiaries, provide, prolong or renew any security over any of its/their assets (present or future) to secure Financial Indebtedness, provided however that the Group Companies have a right to (i) provide, prolong and renew any Permitted Security, and (ii) retain, but not prolong or renew, any existing security in relation to indebtedness held by an entity acquired, unless it constitutes Permitted Security.

12.7 Dealings with related parties

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

12.8 Undertakings relating to the Trustee Agreement

12.8.1 The Issuer shall, in accordance with the Trustee Agreement:

- (a) pay fees to the Trustee;
- (b) indemnify the Trustee for costs, losses and liabilities;

- (c) furnish to the Trustee all information requested by or otherwise required to be delivered to the Trustee; and
- (d) not act in a way which would give the Trustee a legal or contractual right to terminate the Trustee Agreement.

12.8.2 The Issuer and the Trustee shall not agree to amend any provisions of the Trustee Agreement without the prior consent of the Bondholders if the amendment would be detrimental to the interests of the Bondholders.

13 MAINTENANCE TEST

13.1 Maintenance Test

13.1.1 The Issuer shall at all times, in accordance with the below, procure that, for each Reference Period, the financial covenants specified below are met:

- (a) the ratio of Net Interest Bearing Debt to EBITDA shall be i) less than 4.50 from, and including, the First Issue Date up to, but not including, the date falling 12 months after the First Issue Date, ii) less than 4.25 from, and including, the date falling 12 months after the First Issue Date to, but not including, the date falling 24 months after the First Issue Date and iii) less than 4.00 from, and including, the date falling 24 months after the First Issue Date up to, and including, the Final Redemption Date;
- (b) the Interest Coverage Ratio shall be at least 3.00; and
- (c) Issuer's Cash shall amount to at least SEK 30,000,000.

13.2 Financial Testing

13.2.1 The Maintenance Test shall be tested on each Reference Date on the basis of the interim report for the relevant quarter ending on such Reference Date. When making calculations in relation to the Maintenance Test, any amount in relation to a lease which would, in accordance with the Accounting Principles in force prior to 1 January 2019, have been treated as an operating lease shall be treated as it would have been treated in accordance with the Accounting Principles applicable on the First Issue Date.

13.3 Calculation Adjustments

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

- (a) entities acquired or disposed of by the Group during the Reference Period, shall be included or excluded (as applicable), pro forma, for the entire Reference Period; and
- (b) any entity to be acquired with the proceeds from new Financial Indebtedness shall be included, pro forma, for the entire Reference Period.

14 EVENTS OF DEFAULT AND ACCELERATION OF THE BONDS

14.1 Events of default

14.1.1 *Non-payment*

14.1.1.1 The Issuer 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) Business Days of the due date.

14.1.2 Other obligations

14.1.2.1 The Issuer does not comply with its obligations under the Finance Documents, in any other way than as set out under 14.1.1.1 above, provided that the Trustee has requested the Issuer in writing to remedy such failure and the Issuer has not remedied the failure within 10 Business Days from such request (if the failure or violation is not capable of being remedied, the Trustee may declare the Bonds due and payable without such prior written request).

14.1.3 Cross-default / acceleration

14.1.3.1 Any Financial Indebtedness of a Material Group Company is not paid when due as extended by any originally applicable grace period, or is declared to be due and payable prior to its specified maturity as a result of an event of default (however described), provided that no Event of Default will occur under this Section 14.1.3.1 if the aggregate amount of Financial Indebtedness that has fallen due is less than an equivalent of SEK 10,000,000 and provided that it does not apply to any Financial Indebtedness owed to a Group Company.

14.1.4 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 (except for holders of Bonds) 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.

14.1.5 Insolvency proceedings

14.1.5.1 Any corporate action, legal proceedings or other procedures are taken (other than (i) proceedings or petitions which are being disputed in good faith and are discharged, stayed or dismissed within 60 days of commencement or, if earlier, the date on which it is advertised and (ii), in relation to Subsidiaries, solvent liquidations) in relation to:

- (a) the suspension of payments, winding-up, dissolution, administration or reorganisation (by way of voluntary agreement, scheme of arrangement or otherwise) of any Material Group Company; and
- (b) 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 in respect of any Material Group Company.

14.1.6 Mergers and demergers

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

14.1.7 *Creditors' process*

14.1.7.1 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 of an amount equal to or exceeding an equivalent of SEK 10,000,000 and is not discharged within 60 days.

14.1.8 *Impossibility or illegality*

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

14.1.9 *Continuation of the business*

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

14.2 **Acceleration of the Bonds**

- (a) The Trustee is entitled to, and shall following a demand in writing from a Bondholder (or Bondholders) representing at least fifty (50) per cent. of the Adjusted Nominal Amount (such demand may only be validly made by a person who is a Bondholder on the Business Day immediately following the day on which the demand is received by the Trustee and shall, if made by several Bondholders, be made by them jointly) or following an instruction given pursuant to Clause 14.2 (d), on behalf of the Bondholders (i) by notice to the Issuer, declare all, but not only some, of the outstanding Bonds due and payable together with any other amounts payable under the Finance Documents, immediately or at such later date as the Trustee determines, and (ii) exercise any or all of its rights, remedies, powers and discretions under the Finance Documents.
- (b) The Trustee may not accelerate the Bonds in accordance with Clause 14.2 (a) by reference to a specific Event of Default if it is no longer continuing or if it has been decided, on a Bondholders Meeting or by way of a Written Procedure, to waive such Event of Default (temporarily or permanently).
- (c) The Trustee shall notify the Bondholders of an Event of Default within five (5) Business Days of the date on which the Trustee received actual knowledge of that an Event of Default has occurred and is continuing. The Trustee shall, within twenty (20) Business Days of the date on which the Trustee received actual knowledge of that an Event of Default has occurred and is continuing, decide if the Bonds shall be so accelerated. If the Trustee decides not to accelerate the Bonds, the Trustee shall promptly seek instructions from the Bondholders in accordance with Clause 16 (*Decisions by Bondholders*). The Trustee shall always be entitled to take the time necessary to consider whether an occurred event constitutes an Event of Default.
- (d) If the Bondholders instruct the Trustee to accelerate the Bonds, the Trustee shall promptly declare the Bonds due and payable and take such actions as, in the opinion

of the Trustee, may be necessary or desirable to enforce the rights of the Bondholders under the Finance Documents, unless the relevant Event of Default is no longer continuing.

- (e) If the right to accelerate the Bonds is based upon a decision of a court of law or a government authority, it is not necessary that the decision has become enforceable under law or that the period of appeal has expired in order for cause of acceleration to be deemed to exist.
- (f) In the event of an acceleration of the Bonds in accordance with this Clause 14.2, 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 Clause 10.3 (Voluntary total redemption) for the relevant period and, shall for the non-call period (until the First Call Date) redeem all Bonds with an amount per Bond equal to 102% of the Outstanding Nominal Amount (plus accrued and unpaid interest).

15 ALLOCATION OF PROCEEDS

15.1 All payments by the Issuer relating to the Bonds and proceeds received from an enforcement shall be made and/or distributed in the following order of priority:

- (a) *first*, in or towards payment of the Trustee under the Finance Documents, including all costs and indemnities relating to the acceleration of the Bonds or the protection of the bondholders' rights under the Finance Documents;
- (b) *secondly*, towards payment of accrued interest unpaid under the Bonds;
- (c) *thirdly*, towards payment of principal under the Bonds; and
- (d) *fourthly*, in or towards payment of any other costs or outstanding amounts under and the Bonds.

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

15.2 If a Bondholder or another party has paid any fees, costs, expenses or indemnities referred to in Clause 15.1(a), such Bondholder or other party shall be entitled to reimbursement by way of a corresponding distribution in accordance with Clause 15.1(a).

15.3 Funds that the Trustee receives (directly or indirectly) in connection with the acceleration of the Bonds constitute escrow funds (*redovisningsmedel*) and must be held on a separate interest-bearing account on behalf of the Bondholders and the other interested parties. The Trustee shall arrange for payments of such funds in accordance with this Clause 15 as soon as reasonably practicable.

- 15.4 If the Issuer or the Trustee shall make any payment under this Clause 15, the Issuer or the Trustee, as applicable, shall notify the Bondholders of any such payment at least fifteen (15) Business Days before the payment is made. Such notice shall specify the Record Date, the payment date and the amount to be paid. Notwithstanding the foregoing, for any Interest due but unpaid the Record Date specified in Clause 8.1 shall apply.

16 DECISIONS BY BONDHOLDERS

- 16.1 A request by the Trustee for a decision by the Bondholders on a matter relating to the Finance Documents shall (at the option of the Trustee) be dealt with at a Bondholders' Meeting or by way of a Written Procedure.
- 16.2 Any request from the Issuer or a Bondholder (or Bondholders) representing at least ten (10) per cent. of the Adjusted Nominal Amount (such request may only be validly made by a person who is a Bondholder on the Business Day immediately following the day on which the request is received by the Trustee and shall, if made by several Bondholders, be made by them jointly) for a decision by the Bondholders on a matter relating to the Finance Documents shall be directed to the Trustee and dealt with at a Bondholders' Meeting or by way a Written Procedure, as determined by the Trustee. The person requesting the decision may suggest the form for decision making, but if it is in the Trustee'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.
- 16.3 The Trustee may refrain from convening a Bondholders' Meeting or instigating a Written Procedure if (i) the suggested decision must be approved by any person in addition to the Bondholders and such person has informed the Trustee that an approval will not be given, or (ii) the suggested decision is not in accordance with applicable laws.
- 16.4 Only a person who is, or who has been provided with a power of attorney pursuant to Clause 7 (*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 18.3, 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.
- 16.5 The following matters shall require the consent of Bondholders representing at least sixty-six and two thirds (66, 2/3) per. cent. of the Adjusted Nominal Amount for which Bondholders are voting at a Bondholders' Meeting or for which Bondholders reply in a Written Procedure in accordance with the instructions given pursuant to Clause 18.3:
- (a) a change to the terms of any of Clause 2.1, and Clauses 2.5 to 2.7;
 - (b) the issue of Subsequent Bonds, if such issue would cause the Total Nominal Amount to exceed SEK 800,000,000;
 - (c) waive a breach of, or amendment of, any undertaking set out in Clause 12 (*Special Undertakings*);

- (d) reduce the principal amount, interest rate or interest amount which shall be paid by the Issuer;
 - (e) amend any payment day for principal or interest amount or waive any breach of a payment undertaking;
 - (f) a change to the Interest Rate or the Nominal Amount;
 - (g) a change to the terms for the allocation of proceeds set out in Clause 15 (*Allocation of proceeds*);
 - (h) a change to the terms dealing with the requirements for Bondholders' consent set out in this Clause 16;
 - (i) a change of issuer, an extension of the tenor of the Bonds or any delay of the due date for payment of any principal or interest on the Bonds;
 - (j) a mandatory exchange of the Bonds and for other securities; and
 - (k) early redemption of the Bonds, other than upon an acceleration of the Bonds pursuant to Clause 14 (*Events of Default and Acceleration of the Bonds*) or as otherwise permitted or required by these Terms and Conditions.
- 16.6 Any matter not covered by Clause 16.5 shall require the consent of Bondholders representing more than 50 per cent. of the Adjusted Nominal Amount for which Bondholders are voting at a Bondholders' Meeting or for which Bondholders reply in a Written Procedure in accordance with the instructions given pursuant to Clause 18.3. This includes, but is not limited to, any amendment to, or waiver of, the terms of any Finance Document that does not require a higher majority (other than an amendment permitted pursuant to Clause 19.1(a) or (b)), an acceleration of the Bonds.
- 16.7 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 16.5, 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.
- If a quorum exists for some but not all of the matters to be dealt with at a Bondholders' meeting or by a Written Procedure, decisions may be taken in the matters for which a quorum exists.
- 16.8 If a quorum does not exist at a Bondholders' Meeting or in respect of a Written Procedure, the Trustee or the Issuer shall convene a second Bondholders' Meeting (in accordance with Clause 17.1) or initiate a second Written Procedure (in accordance with Clause 18.1), 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 16.7 shall not apply to such second Bondholders' Meeting or Written Procedure.
- 16.9 Any decision which extends or increases the obligations of the Issuer or the Trustee, or limits, reduces or extinguishes the rights or benefits of the Issuer or the Trustee, under the

Finance Documents shall be subject to the Issuer's or the Trustee's consent, as appropriate.

- 16.10 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.
- 16.11 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.
- 16.12 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.
- 16.13 All reasonable costs and expenses incurred by the Issuer or the Trustee for the purpose of convening a Bondholders' Meeting or for the purpose of carrying out a Written Procedure, including reasonable fees to the Trustee, shall be paid by the Issuer.
- 16.14 If a decision shall be taken by the Bondholders on a matter relating to the Finance Documents, the Issuer shall promptly at the request of the Trustee provide the Trustee with a certificate specifying the number of Bonds owned by Group Companies, irrespective of whether such person is directly registered as owner of such Bonds. The Trustee 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.
- 16.15 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 Trustee, 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 Trustee, as applicable.

17 BONDHOLDERS' MEETING

- 17.1 The Trustee 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).
- 17.2 Should the Issuer want to replace the Trustee, it may convene a Bondholders' Meeting in accordance with Clause 17.1 with a copy to the Trustee. After a request from the Bondholders pursuant to Clause 20.3.4, 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 17.1.
- 17.3 The notice pursuant to Clause 17.1 shall include (i) time for the meeting, (ii) place for the meeting, (iii) agenda for the meeting (including each request for a decision by the Bondholders) and (iv) a form of power of attorney. Only matters that have been included

in the notice may be resolved upon at the Bondholders' Meeting. Should prior notification by the Bondholders be required in order to attend the Bondholders' Meeting, such requirement shall be included in the notice.

- 17.4 The Bondholders' Meeting shall be held no earlier than fifteen (15) Business Days and no later than thirty (30) Business Days from the notice.
- 17.5 Without amending or varying these Terms and Conditions, the Trustee may prescribe such further regulations regarding the convening and holding of a Bondholders' Meeting as the Trustee may deem appropriate. Such regulations may include a possibility for Bondholders to vote without attending the meeting in person.

18 WRITTEN PROCEDURE

- 18.1 The Trustee 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 Record Date prior to the date on which the communication is sent.
- 18.2 Should the Issuer want to replace the Trustee, it may send a communication in accordance with Clause 18.1 to each Bondholder with a copy to the Trustee.
- 18.3 A communication pursuant to Clause 18.1 shall include (i) each request for a decision by the Bondholders, (ii) a description of the reasons for each request, (iii) a specification of the Business Day on which a person must be registered as a Bondholder in order to be entitled to exercise voting rights, (iv) instructions and directions on where to receive a form for replying to the request (such form to include an option to vote yes or no for each request) as well as a form of power of attorney, and (v) the stipulated time period within which the Bondholder must reply to the request (such time period to last at least fifteen (15) Business Days from the communication pursuant to Clause 18.1). If the voting shall be made electronically, instructions for such voting shall be included in the communication.
- 18.4 When the requisite majority consents of the total Adjusted Nominal Amount pursuant to Clauses 16.5 and 16.6 have been received in a Written Procedure, the relevant decision shall be deemed to be adopted pursuant to Clause 16.5 or 16.6, as the case may be, even if the time period for replies in the Written Procedure has not yet expired.

19 AMENDMENTS AND WAIVERS

- 19.1 The Issuer and the Trustee (acting on behalf of the Bondholders) may agree to amend the Finance Documents or waive any provision in a Finance Document, provided that:
- (a) the Trustee is satisfied that such amendment or waiver is not detrimental to the interest of the Bondholders;
 - (b) the Trustee is satisfied that such amendment or waiver is made solely for the purpose of rectifying obvious errors and mistakes;
 - (c) such amendment or waiver is required by applicable law, a court ruling or a decision by a relevant authority; or

- (d) such amendment or waiver has been duly approved by the Bondholders in accordance with Clause 16 (*Decisions by Bondholders*).
- 19.2 The consent of the Bondholders is not necessary to approve the particular form of any amendment to the Finance Documents. It is sufficient if such consent approves the substance of the amendment.
- 19.3 The Trustee shall promptly notify the Bondholders of any amendments or waivers made in accordance with Clause 19.1, setting out the date from which the amendment or waiver will be effective, and ensure that any amendments to the Finance Documents are published in the manner stipulated in Clause 11.3 (*Publication of Finance Documents*). The Issuer shall ensure that any amendments to the Finance Documents are duly registered with the CSD and each other relevant organisation or authority.
- 19.4 An amendment to the Finance Documents shall take effect on the date determined by the Bondholders Meeting, in the Written Procedure or by the Trustee, as the case may be.

20 APPOINTMENT AND REPLACEMENT OF THE TRUSTEE

20.1 Appointment of Trustee

- 20.1.1 By subscribing for Bonds, each initial Bondholder appoints the Trustee to act as its Trustee in all matters relating to the Bonds and the Finance Documents, and authorises the Trustee 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. By acquiring Bonds, each subsequent Bondholder confirms such appointment and authorisation for the Trustee to act on its behalf.
- 20.1.2 By acquiring Bonds, each subsequent Bondholder confirms the appointment and authorisation for the Trustee to act on its behalf, as set forth in Clause 20.1.1.
- 20.1.3 Each Bondholder shall immediately upon request provide the Trustee with any such documents, including a written power of attorney (in form and substance satisfactory to the Trustee), that the Trustee deems necessary for the purpose of exercising its rights and/or carrying out its duties under the Finance Documents. The Trustee is under no obligation to represent a Bondholder which does not comply with such request.
- 20.1.4 The Issuer shall promptly upon request provide the Trustee with any documents and other assistance (in form and substance satisfactory to the Trustee), that the Trustee deems necessary for the purpose of exercising its rights and/or carrying out its duties under the Finance Documents.
- 20.1.5 The Trustee is entitled to fees for its work and to be indemnified for costs, losses and liabilities on the terms set out in the Finance Documents and the Trustee Agreement and the Trustee's obligations as Trustee under the Finance Documents are conditioned upon the due payment of such fees and indemnifications.
- 20.1.6 The Trustee may act as Trustee or trustee for several issues of securities issued by or relating to the Issuer and other Group Companies notwithstanding potential conflicts of interest.

20.2 Duties of the Trustee

- 20.2.1 The Trustee shall represent the Bondholders in accordance with the Finance Documents. Except as specified in Clause 4 (*Conditions for disbursement*), the Trustee is not responsible for the content, legal validity, due execution or enforceability of the Finance Documents.
- 20.2.2 When acting in accordance with the Finance Documents, the Trustee is always acting with binding effect on behalf of the Bondholders. The Trustee shall carry out its duties under the Finance Documents in a reasonable, proficient and professional manner, with reasonable care and skill.
- 20.2.3 The Trustee is entitled to delegate its duties to other professional parties, but the Trustee shall remain liable for the actions of such parties under the Finance Documents.
- 20.2.4 The Trustee shall monitor the compliance by the Issuer with its obligations under these Terms and Conditions on the basis of information made available to it pursuant to the Finance Documents or received from a Bondholder. The Trustee is not obligated to assess the Issuer's financial situation other than as expressly set out in these Terms and Conditions. Until it has received actual knowledge to the contrary, the Trustee is entitled to assume that no Event of Default (or any event that may lead to an Event of Default) has occurred.
- 20.2.5 The Trustee shall treat all Bondholders equally and, when acting pursuant to the Finance Documents, act with regard only to the interests of the Bondholders and shall not be required to have regard to the interests or to act upon or comply with any direction or request of any other person, other than as explicitly stated in the Finance Documents.
- 20.2.6 The Trustee is entitled to engage external experts when carrying out its duties under the Finance Documents. The Issuer shall on demand by the Trustee pay all costs for external experts engaged after the occurrence of an Event of Default, or for the purpose of investigating or considering (i) an event which the Trustee reasonably believes is or may lead to an Event of Default or (ii) a matter relating to the Issuer which the Trustee reasonably believes may be detrimental to the interests of the Bondholders under the Finance Documents. Any compensation for damages or other recoveries received by the Trustee from external experts engaged by it for the purpose of carrying out its duties under the Finance Documents shall be distributed in accordance with Clause 15 (*Allocation of proceeds*).
- 20.2.7 Notwithstanding any other provision of the Finance Documents to the contrary, the Trustee is not obliged to do or omit to do anything if it would or might in its reasonable opinion constitute a breach of any law or regulation.
- 20.2.8 If in the Trustee's reasonable opinion the cost, loss or liability which it may incur (including reasonable fees to the Trustee) in complying with instructions of the Bondholders, or taking any action at its own initiative, will not be covered by the Issuer, the Trustee 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.
- 20.2.9 The Trustee shall give a notice to the Bondholders (i) before it ceases to perform its obligations under the Finance Documents by reason of the non-payment by the Issuer of any fee or indemnity due to the Trustee under the Finance Documents or the Trustee Agreement or (ii) if it refrains from acting for any reason described in Clause 20.2.8.

20.3 Limited liability for the Trustee

- 20.3.1 The Trustee 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 Trustee shall never be responsible for indirect loss.
- 20.3.2 The Trustee shall not be considered to have acted negligently if it has acted in accordance with advice from or opinions of reputable external experts or if the Trustee has acted with reasonable care in a situation when the Trustee 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 Trustee 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 Trustee to the Bondholders, provided that the Trustee 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 Trustee for that purpose.
- 20.3.4 The Trustee shall have no liability to the Bondholders for damage caused by the Trustee acting in accordance with instructions of or a demand by the Bondholders given in accordance with the Finance Documents.
- 20.3.5 Any liability towards the Issuer which is incurred by the Trustee 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 Trustee

- 20.4.1 Subject to Clause 20.4.6, the Trustee may resign by giving notice to the Issuer and the Bondholders, in which case the Bondholders shall appoint a successor Trustee at a Bondholders' Meeting convened by the retiring Trustee or by way of Written Procedure initiated by the retiring Trustee.
- 20.4.2 Subject to Clause 20.4.6, if the Trustee is Insolvent, the Trustee shall be deemed to resign as Trustee and the Issuer shall within ten (10) Business Days appoint a successor Trustee which shall be an independent financial institution or other reputable company which regularly acts as Trustee under debt issuances.
- 20.4.3 A Bondholder (or Bondholders) representing at least ten (10) per cent. of the Adjusted Nominal Amount may, by notice to the Issuer (such notice may only be validly given by a person who is a Bondholder on the Business Day immediately following the day on which the notice is received by the Issuer and shall, if given by several Bondholders, be given by them jointly), require that a Bondholders' Meeting is held for the purpose of dismissing the Trustee and appointing a new Trustee. 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 Trustee be dismissed and a new Trustee appointed.
- 20.4.4 If the Bondholders have not appointed a successor Trustee within ninety (90) days after (i) the earlier of the notice of resignation was given or the resignation otherwise took place or (ii) the Trustee was dismissed through a decision by the Bondholders, the Issuer shall appoint a successor Trustee which shall be an independent financial institution or other reputable company which regularly acts as Trustee under debt issuances.
- 20.4.5 The retiring Trustee shall, at its own cost, make available to the successor Trustee such documents and records and provide such assistance as the successor Trustee may

reasonably request for the purposes of performing its functions as Trustee under the Finance Documents.

20.4.6 The Trustee's resignation or dismissal shall only take effect upon the appointment of a successor Trustee and acceptance by such successor Trustee of such appointment and the execution of all necessary documentation to effectively substitute the retiring Trustee.

20.4.7 Upon the appointment of a successor, the retiring Trustee 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 Trustee. 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 Trustee.

20.4.8 In the event that there is a change of the Trustee in accordance with this Clause 20.4, the Issuer shall execute such documents and take such actions as the new Trustee may reasonably require for the purpose of vesting in such new Trustee the rights, powers and obligation of the Trustee and releasing the retiring Trustee from its further obligations under the Finance Documents and the Trustee Agreement. Unless the Issuer and the new Trustee agrees otherwise, the new Trustee shall be entitled to the same fees and the same indemnities as the retiring Trustee.

21 APPOINTMENT AND REPLACEMENT OF THE ISSUING AGENT

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

21.2 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 NO DIRECT ACTION BY BONDHOLDERS

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

- 22.2 Clause 22.1 shall not apply if the Trustee 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 20.1.3), 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 Trustee under the Finance Documents or the Trustee Agreement or by any reason described in Clause 20.2.8, such failure must continue for at least forty (40) Business Days after notice pursuant to Clause 20.2.9 before a Bondholder may take any action referred to in Clause 22.1.
- 22.3 The provisions of Clause 22.1 shall not in any way limit an individual Bondholder's right to claim and enforce payments which are due by the Issuer to some but not all Bondholders.

23 PRESCRIPTION

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

24 NOTICES AND PRESS RELEASES

24.1 Notices

- 24.1.1 Any notice or other communication to be made under or in connection with the Finance Documents:
- (a) if to the Trustee, shall be given at the address specified on its website www.nordictrustee.com on the Business Day prior to dispatch, and if sent by email by the Issuer, to such email address as notified by the Trustee to the Issuer from time to time;
 - (b) if to the Issuer, shall be given at the address specified on its website www.opus.se on the Business Day prior to dispatch or to such address as notified by the Issuer to the Trustee from time to time, and if sent by email by the Trustee, to such email address as notified by the Issuer to the Trustee from time to time; and
 - (c) if to the Bondholders, shall be given at their addresses as registered with the CSD, on the Record Date prior to dispatch, and by either courier delivery (to the extent practically possible) or letter for all Bondholders. A Notice to the Bondholders shall also be published on the websites of the Issuer and the Trustee.

- 24.1.2 Any notice or other communication made by one person to another under or in connection with the Finance Documents shall be sent by way of courier, personal delivery or letter and will only be effective, in case of courier or personal delivery, when it has been left at the address specified in Clause 24.1.1 or, in case of letter, three (3) Business Days after being deposited postage prepaid in an envelope addressed to the address specified in Clause 24.1.1.
- 24.1.3 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.
- 24.1.4 If an Event of Default is continuing, any notice or other communication made by the Trustee to the Issuer under or in connection with the Finance Documents may, provided that the Trustee deems it necessary in order to preserve the Bondholders' rights under the Finance Documents, be sent by email and will be effective on the day of dispatch (unless a delivery failure message was received by the Trustee), save that any notice or other communication sent by email that is sent after 5.00 pm in the place of receipt shall be deemed only to become effective on the following day. Any notice or other communication to be sent by email by the Trustee to the Issuer in accordance with this Clause 24.1.4 shall be sent to the CFO and the CEO of the Issuer, to the email addresses most recently notified by the Issuer to the Trustee.

24.2 Press releases

- 24.2.1 Any notice that the Issuer or the Trustee shall send to the Bondholders pursuant to Clauses 10.3 (*Voluntary total redemption (call option)*), 10.4 (*Early redemption due to a De-listing Event, Listing Failure or Change of Control Event (put option)*), 14.2 (c), 16.15, 17.1, 18.1 and 19.3 shall also be published by way of press release by the Issuer or the Trustee, as applicable.
- 24.2.2 In addition to Clause 24.2.1, if any information relating to the Bonds or the Issuer contained in a notice the Trustee may send to the Bondholders under these Terms and Conditions has not already been made public by way of a press release, the Trustee 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 Trustee 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 Trustee shall be entitled to issue such press release.

25 FORCE MAJEURE AND LIMITATION OF LIABILITY

- 25.1 Neither the Trustee 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 or any other similar circumstance (a “Force Majeure Event”). The reservation in respect of strikes, lockouts, boycotts and blockades applies even if the Trustee or the Issuing Agent itself takes such measures, or is subject to such measures.
- 25.2 The Issuing Agent shall have no liability to the Bondholders if it has observed reasonable care. The Issuing Agent shall never be responsible for indirect damage with exception of gross negligence and wilful misconduct.
- 25.3 Should a Force Majeure Event arise which prevents the Trustee or the Issuing Agent from taking any action required to comply with these Terms and Conditions, such action may be postponed until the obstacle has been removed.
- 25.4 The provisions in this Clause 25 apply unless they are inconsistent with the provisions of the Financial Instruments Accounts Act which provisions shall take precedence.

26 GOVERNING LAW AND JURISDICTION

- 26.1 The Terms and Conditions shall be governed by and construed in accordance with Swedish law.
- 26.2 Any dispute or claim arising in relation to the Terms and Conditions shall be determined by Swedish courts and the District Court of Stockholm shall be the court of first instance.

Detta avsnitt "Villkor för Obligationerna" är en svensk översättning av det engelska originalet. Vid avvikelser mellan de två versionerna ska den engelska versionen ha företräde. Den engelska versionen av villkoren återfinns i föregående avsnitt i detta Prospekt ("Terms and Conditions of the Bonds").

VILLKOR FÖR
OPUS GROUP AB (PUBL)
SENIORA ICKE SÄKERSTÄLLDA INLÖSENBARA
OBLIGATIONER 2018/2022

ISIN: SE0010625889

Inga åtgärder vidtas som skulle, eller är avsedda att, tillåta ett erbjudande till allmänheten av

Obligationerna eller innehavet, spridningen eller distributionen av detta dokument eller något annat material hänförligt till Emittenten eller Obligationerna i någon annan jurisdiktion än Sverige, där åtgärder för sådant syfte behöver vidtas. Personer som får del av detta dokument måste själva informera sig om och iaktta eventuella tillämpliga restriktioner

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

1.	DEFINITIONER OCH KONSTRUKTION.....	97
2	OBLIGATIONERNAS STATUS	105
3.	ANVÄNDNING AV LIKVID	106
4	VILLKOR FÖR UTBETALNING.....	106
5.	ÖVERLÅTELSEBEGRÄNSNINGAR.....	107
6	REGISTRERING AV OBLIGATIONERNA	108
7.	BEHÖRIGHET ATT FÖRETRÄDA FORDRINGSHAVARE.....	108
8.	BETALNINGAR AVSEENDE OBLIGATIONERNA	108
9.	RÄNTA	109
10.	INLÖSEN OCH ÅTERKÖP AV OBLIGATIONERNA	109
11.	INFORMATION TILL FORDRINGSHAVARNA	111
12	SÄRSKILDA ÅTAGANDEN.....	112
13	NYCKELTALSTEST	115
14	UPPSÄGNINGSGRUNDER OCH UPPSÄGNING AV OBLIGATIONERNA	116
15	FÖRDELNING AV INFLUTNA MEDEL	119
16	BESLUT AV OBLIGATIONSINNEHAVARNA	119
17	OBLIGATIONSINNEHAVARMÖTE	122
18.	SKRIFTLIGT FÖRFARANDE.....	123
19	ÄNDRINGAR OCH AVSTÅENDEN	123
20	UTNÄMNING OCH BYTE AV AGENTEN	124
21	UTNÄMNING OCH UTBYTE AV EMISSIONSINSTITUTET.....	127
22	INGA DIREKTA ÅTGÄRDER AV FORDRINGSHAVARE.....	128
23	PRESKRIPTION.....	129
24	MEDDELANDEN OCH PRESSMEDDELANDEN	129
25	FORCE MAJEURE OCH BEGRÄNSNING AV ANSVAR.....	130
26.	TILLÄMPLIG LAG OCH JURISDIKTION	131

1. DEFINITIONER OCH KONSTRUKTION

1.1 Definitioner

I dessa villkor ("Villkoren"):

"**Kontoförande Institut**" avser en bank eller annan som har tillstånd att vara kontoförande bank enligt Lagen om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument och hos vilken en Obligationssinnehavare har öppnat ett Avstämningskonto avseende Obligationerna.

"**Redovisningsprinciper**" avser IFRS-standarder (Eng. "*International Financial Reporting Standards (IFRS)*") i enlighet med förordning (EG) 1606/2002.

"**Justerat Nominellt Belopp**" avser det Totala Nominella Beloppet med avdrag för det Nominella Beloppet av samtliga Obligationer som innehas av ett Koncernbolag oavsett om de är direktregistrerade som ägare av sådana Obligationer eller ej.

"**Förköpsavtal**" avser (a) ett förtida eller uppskjutet köpeavtal om avtalet gäller leverans av tillgångar eller tjänster och betalning inom ramen för normal affärsverksamhet med kredittider som är sedvanliga för den relevanta typen av uppdragsavtal, eller (b) annan handelskredit som uppkommer i den löpande verksamheten.

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

"**Banklån**" avser varje existerande eller framtida lån som Emittenten eller ett Koncernbolag upptar hos en ansedd bank.

"**Obligationssinnehavare**" avser den person som är registrerad på ett Avstämningskonto som direktregistrerad ägare eller förvaltare av en Obligation.

"**Obligationssinnehavarmöte**" avser ett möte mellan Obligationssinnehavarna enligt punkt 17 (*Obligationssinnehavarmöte*).

"**Obligation**" avser en skuldförbindelse om det Nominella Beloppet av den sort som anges i 1 kap. 3 § lagen om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument och som regleras av och har utgivits i enlighet med dessa Villkor.

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

"**Bankdagskonvention**" avser den första dagen efter en Bankdag, om inte denna dag infaller i nästa kalendermånad, i vilket fall dagen istället blir den första föregående dagen som är en Bankdag.

”**Ägarförändring**” avser en händelse eller serie av händelser som innebär att en eller flera Personer i samförstånd förvärvar kontroll över Emittenten och där ”**kontroll**” avser (a) att förvärva eller kontrollera, direkt eller indirekt, mer än 50 (femtio) procent av rösterna i Emittenten, eller (b) rätten att, direkt eller indirekt, tillsätta eller avsätta hela eller majoriteten av ledamöterna i Emittentens styrelse.

”**Villkor För Utbetalning**” har den innebörd som anges i punkt 4.1.1.

”**Efterlevnadsintyg**” avser ett intyg, i godtagbar form och med innehåll enligt Agentens skäligen bedömning, undertecknat av Emittenten där Emittenten försäkrar att såvitt Emittenten känner till ingen Uppsägningsgrund föreligger eller, om Emittenten känner till sådan pågående händelse, specificerar händelsen och åtgärder, om några, som tagits för att avhjälpa händelsen. Om Efterlevnadsintyget tillhandahålls i anslutning till ett Nyckeltalstest, ska intyget innehålla beräkningar och tal avseende Nyckeltalstestet.

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

”**Avnoteringshändelse**” avser en händelse som uppstår vid någon tidpunkt om: (i) Emittentens aktier inte är noterade och upptagna till handel på Nasdaq Stockholm eller annan Reglerad Marknad, eller (ii) handel med Emittentens aktier på förutnämnda aktiemarknader är stoppad under en sammanhängande period av femton (15) på varandra följande bankdagar.

”**EBITDA**” avser, för Relevanta Perioden, det konsoliderade resultatet i Koncernen från den ordinarie verksamheten enligt de senaste Finansiella Rapporten(-erna):

- (a) före avdrag för skatt på resultat, vinst eller intäkt betalad eller betalbar av något bolag inom Koncernen;
- (b) före avdrag för Finansiella Nettokostnader;
- (c) före beaktande av extraordinära eller exceptionella poster som inte är i linje med den ordinarie verksamheten;
- (d) före beaktande av orealiserade vinster eller förluster på några derivatinstrument (andra än sådana derivatinstrument vilka redovisas för på säkringsredovisningsbasis);
- (e) efter återföring av eller avdrag för förlust eller vinst mot redovisat värde som uppstått till följd av avyttring av tillgångar (annat än i den ordinarie verksamheten) eller förlust eller vinst i samband med en upp- eller nedskrivning av en tillgång;
- (f) med avdrag eller tillägg för Koncernens andel av vinst eller förlust vid avyttring av bolag som inte ingår i Koncernen; och
- (g) efter återföring av belopp hänförligt till amortering, avskrivning, nedskrivning, eller substansminskning av tillgångar tillhörande bolag i Koncernen.

”**Uppsägningsgrund**” avser en händelse eller omständighet som anges under punkt 14.1 (*Uppsägningsgrunder och uppsägning av Obligationerna*).

”**Slutlig Förfallodag**” avser den 31 maj 2022 (fyra år efter den Första Emissionsdagen) om ett belopp motsvarande 100,00 % av det Utestående Nominella Beloppet.

”**Finansiella Kostnader**” avser, för Relevanta Perioden, det sammanlagda beloppet av upplupen ränta, provisioner, avgifter, rabatter, betalningsavgifter, premier eller kostnader och andra finansiella betalningar avseende Finansiell Skuldsättning som betalats, ska betalas eller som kapitaliserats av något Koncernbolag enligt den/de senaste Finansiella Rapporten (-erna) (beräknad på konsoliderad basis), exklusive Transaktionskostnader, kapitaliserad ränta avseende lån från ett annat Koncernbolag eller aktieägarlån och utan beaktande av orealiserade vinster eller förluster på derivatinstrument andra än sådana derivatinstrument som redovisas för på säkringsredovisningsbasis.

”**Finansiella Dokument**” avser dessa Villkor, Agentavtalet och alla andra dokument som Emittenten och Agenten utser till ett finansiellt dokument.

”**Finansiell Skuldsättning**” avser skuldsättning hänförlig till:

- (a) pengar som lånats eller anskaffats, inklusive Marknadslån;
- (b) samtliga skulder avseende finansiell leasing till den del konstruktionen behandlas eller skulle ha behandlats såsom finansiell leasing enligt de på Emissionsdagen tillämpliga Redovisningsprinciperna;
- (c) avyttrade eller diskonterade fordringar (dock inte i de fall förvärvaren saknar regressrätt om förutsättningar för bortbokning föreligger enligt Redovisningsprinciperna);
- (d) annan transaktion (inklusive avtal om terminsköp eller terminsförsäljning) med samma kommersiella effekt som upptagande av lån eller som i övrigt klassificeras som upplåning enligt Redovisningsprinciperna;
- (e) derivattransaktioner ingångna för att skydda mot eller med gagn av kurs- eller prisfluktuationer (när värdet av en derivattransaktion beräknas ska enbart det aktuella marknadsvärdet beaktas, detta gäller dock inte för de fall ett faktiskt belopp förfallit till betalning till följd av uppsägning eller kontoavslut, i så fall ska detta senare belopp beaktas när värdet av derivattransaktionen beräknas);
- (f) anspråk under motgarantier eller avseende garantier eller andra instrument utgivna av en bank eller ett finansinstitut; och
- (g) förpliktelser under garantier eller skadelöshetsåtaganden avseende någon av de förpliktelser som avses under (a) - (f) ovan (utan att räkna dubbelt).

”**Kontoföringslagen**” avser lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

”**Finansiell Rapport**” avser Koncernens årliga granskade konsoliderade finansiella rapporter eller Koncernens oreviderade kvartals- och delårsrapporter, vilka ska upprättas och göras tillgängliga i enlighet med (i) och (ii) i punkt 11.1.1.

”**Första Inlösendagen**” avser datumet som infaller 24 månader efter Första Emissionsdagen.

”**Första Emissionsdagen**” avser den 31 maj 2018.

”**Rörlig Räntemarginal**” avser 3,75 % per år.

”**Force Majeure-händelse**” har den betydelse som anges i punkt 25.1.1.

”**Koncern**” avser Emittenten och dess Dotterbolag från tid till annan och

”**Koncernbolag**” avser envar av Emittenten och dess Dotterbolag.

”**Ursprungliga Obligationer**” avser de Obligationer som emitteras på Första Emissionsdagen.

”**Ränta**” avser ränta på Obligationerna beräknad i enlighet med punkt 9.1-9.3.

”**Räntetäckningsgrad**” avser förhållandet mellan EBITDA och Finansiella Nettokostnader.

”**Ränteförfallodag**” avser den sista dagen i februari, maj, augusti och november varje år (den första Ränteförfallodagen infaller den 31 augusti 2018 och den sista Ränteförfallodagen infaller på den Slutliga Förfallodagen), eller om en sådan dag inte är en Bankdag, nästkommande Bankdag såvida inte den dagen infaller i nästföljande kalendermånad i vilket fall ränteförfallodagen infaller den närmast föregående Bankdagen.

”**Ränteperiod**” avser (i) avseende den första Ränteperioden tiden från (men exklusive) den Första Emissionsdagen till och med den första Ränteförfallodagen, samt (ii) avseende nästföljande Ränteperioder, tiden från men exklusive en Ränteförfallodag till och med nästföljande Ränteförfallodag (eller, om tillämpligt, en kortare period).

”**Räntesats**” avser STIBOR (3 månader) med tillägg för den Rörliga Räntemarginalen, betalbar kvartalsvis i efterskott. Räntan ska aldrig uppgå till ett belopp som är mindre än noll (0).

”**Emissionsdag**” avser den Första Emissionsdagen och varje efterföljande dag på vilken Efterföljande Obligationer emitteras.

”**Emittenten**” avser Opus Group AB (publ), ett publikt aktiebolag bildat enligt svensk rätt med org. nr 556390-6063.

”**Kassabehållning**” avser, vid var tid, Emittentens kassabehållning eller omedelbart tillgängliga tillgodohavanden på ett konto i Emittentens namn hos en ansedd bank och som, i varje enskilt fall, disponeras av och tillkommer Emittenten enligt lag och som är omedelbart tillgängliga att användas för återbetalning eller förskottsbetalning av Obligationerna eller räntebetalning (för undvikande av tvivel, exklusive t.ex. kassamedel som är föremål för pantsättning eller motsvarande, eller tillgodohavande på klientkonton, men inklusive oanvända kreditfaciliteter).

”**Emissionsinstitutet**” avser Swedbank AB (publ).

”**Kreditiv-Säkrade Obligationer**” avser obligation eller annat värdepapper utfärdat av Emittenten eller ett Koncernbolag där betalning av kapitalbeloppet och/eller räntan avseende sådan obligation eller sådant annat värdepapper är säkerställd genom kreditiv utfärdat av en bank eller annat finansiellt institut under en viss tidsperiod.

”**Noteringsmisslyckande**” avser en situation där Obligationerna inte har blivit noterade på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista (eller någon annan Reglerad Marknad) inom sextio (60) dagar efter Första Emissionsdagen.

”**Nyckeltalstest**” har den innebörd som anges i punkt 13.1.1.

”**Marknadslån**” avser lån eller annan skuldsättning där en aktör emitterar certifikat, efterställda skuldförpliktelser, obligationer eller något annat skuldinstrument (för undvikande av tvivel inklusive MTN-program och andra marknadsfinansieringsprogram och exklusive Kreditiv-Säkrade Obligationer) under förutsättning i varje enskilt fall att sådana instrument och värdepapper är eller kan bli föremål för handel på Nasdaq Stockholm eller på en annan reglerad eller oreglerad erkänd marknadsplats.

”**Väsentlig Negativ Effekt**” avser en väsentligt negativ effekt på (a) rörelsen, den finansiella ställningen eller verksamheten i Koncernen som helhet, (b) Emittentens förmåga att fullgöra och efterleva sina betalningsförpliktelser i enlighet med de Finansiella Dokumenten, eller (c) giltigheten eller verkställbarheten av de Finansiella Dokumenten.

”**Väsentligt Koncernbolag**” avser envar av Emittenten eller ett Dotterbolag som representerar mer än 10,00 procent av Koncernens totala tillgångar på en konsoliderad basis (för undvikande av tvivel, exklusive koncerninterna transaktioner) eller Koncernens EBITDA på en konsoliderad basis enligt den senaste Finansiella Rapporten.

”**Minimuminvestering**” har den innebörd som anges i punkt 2.3.

”**Räntebärande Nettoskuld**” avser de sammanlagda räntebärande skulderna minskat med kontanter och likvida medel i Koncernen i enlighet med de tillämpliga och vid var tid gällande Redovisningsprinciper (för undvikande av tvivel, exklusive garantier, bankgarantier, rembursar, anspråk som enligt ett avtal om sämre förmånsrätt är efterställda och som vars form och innehåll är godtagbart för Agenten samt räntebärande skulder upptagna från något Koncernbolag).

”**Finansiella Nettokostnader**” avser, för den Relevanta Perioden, de Finansiella Kostnaderna enligt den/de senaste Finansiella Rapporten(-erna), efter avdrag för ränta betalbar den Relevanta Perioden till något Koncernbolag samt ränteinkomst hänförlig till kontanta investeringar eller investeringar med likvida medel.

”**Nettolånebeloppet**” avser lånebeloppet från en emission av Obligationer efter att avdrag har gjorts för Transaktionskostnaderna som ska betalas av Emittenten till den s.k. bookrunnern (om bookrunnern har begärt att avgifter och kostnader ska dras av) samt till Emissionsinstitutet för de tjänster som tillhandahållits i samband med placeringen och emissionen av Obligationerna.

”**Nominellt Belopp**” har den betydelse som anges i punkt 2.3.

”**Utestående Nominellt Belopp**” avser det Nominella Beloppet minskat med det sammanlagda belopp genom vilket varje Obligation delvis har blivit återbetald i enlighet med dessa Villkor.

”**Tillåten Skuldsättning**” avser Finansiell Skuldsättning:

- (a) som uppkommer under Obligationerna;
- (b) som uppkommer under Emittentens utestående obligationsemission (ISIN: SE0008374425) med en ram om 800.000.000 SEK med förfall 2021;
- (c) som avser skuld som tagits upp av ett Koncernbolag;
- (d) som uppkommer i samband med något av Koncernbolagens hyresavtal eller avtal om finansiell leasing, under förutsättning att den Finansiella Skulden uppkommer i Koncernbolagets löpande verksamhet;
- (e) som Emittenten eller Koncernbolag ådragit sig under ett Banklån;
- (f) som tagits upp av Emittenten eller Väsentligt Koncernbolag under eller i anknytning till Kreditiv-Säkrade Obligationer;
- (g) som uppkommer under en valutatransaktion eller råvaruderivat med spot- eller terminsleverans som ingåtts för att skydda mot eller med gagn av kurs- eller prisfluktuationer, men inte transaktioner i investerings- eller spekulationsssyfte;
- (h) som uppkommer under transaktioner med ränteterminer, men inte transaktioner i investerings- eller spekulationsssyfte;
- (i) som uppkommer som ett resultat av att Koncernbolag förvärvat en annan entitet som hade skulder;
- (j) som uppkommer under Förköpsavtal;
- (k) som, med samma kommersiella effekt som Finansiell Skuldsättning, uppkommer under motgarantier som i varje enskilt fall tillhandahålls inom ramen för den löpande verksamheten;
- (l) som Koncernen ådragit sig under pensions- eller skatteförpliktelser som uppstått i den löpande verksamheten;
- (m) som tagits upp av ett Dotterbolag inom ramen för den löpande verksamheten och som garanteras av Emittenten (eller annat Koncernbolag som är moderbolag till det Dotterbolag som ådrar sig den Finansiella Skuldsättningen) i enlighet med (f) under definitionen av Tillåtna Säkerheter; och
- (n) som Emittenten ådragit sig i anslutning till Marknadslån, förutsatt att Marknadslånet (i) rankas *pari passu*, eller är efterställt Emittentens förpliktelser enligt de Finansiella Dokumenten och vars slutliga inlösendag eller, om tillämpligt, vars förtida inlösendagar eller datum för avbetalning inträffar efter den Slutliga Förfalldagen, eller (ii) konstituerar certifikat vilka kan ha en löptid om upp till ett (1) år och som är emitterade under ett certifikatsprogram.

”**Tillåtna Säkerheter**” avser säkerheter:

- (a) som uppstår genom lag eller i den ordinarie verksamheten (inklusive konstruktioner avseende säkerheter eller äganderättsförbehåll i anslutning till Förköpsavtal men, för undvikande av tvivel, exklusive garantier eller säkerheter avseende lånade eller anskaffade pengar);
- (b) som ställs i anslutning till hyresavtal som ett Koncernbolag ingått inom ramen för den löpande verksamheten;
- (c) som ställs i anslutning till Tillåten Skuldsättning i form av Banklån;
- (d) som ställs under eller i anslutning till Tillåten Skuldsättning i form av Kreditiv-Säkrade Obligationer;
- (e) som utgör motgaranti avseende bankgarantier eller remburs utgivna av en bank eller ett finansinstitut samt utnyttjanden under sådana garantier eller remburs, som i varje enskilt fall tillhandahålls inom ramen för den löpande verksamheten i relation till kunder, handelspartners, statliga eller kommunala organ eller myndigheter på för motgarantier sedvanliga villkor;
- (f) som utgör moderbolagsgaranti i relation till ett Dotterbolags förpliktelser som uppkommit inom ramen för den löpande verksamheten;
- (g) som ställts för de räntesäkringstransaktioner som anges i (h) under definitionen av Tillåten Skuldsättning; och
- (h) som ställs för egendom som är föremål för finansiell leasing eller s.k. sale leaseback tillåtlig enligt (d) under definitionen av Tillåten Skuldsättning ovan.

”**Person**” avser fysisk person, företag, handelsbolag, aktiebolag, joint venture, förening, konsortium, stiftelse, icke registrerad organisation, stat, kommun, kommunal eller statlig myndighet eller underavdelning därtill inklusive politisk sådan, eller någon annan entitet oavsett om det är en juridisk person.

”**Pris**” avser 100,00 % av det Nominella Beloppet för Obligationer som emitterats den Första Emissionsdagen. Obligationer som emitterats ett senare datum får säljas till ett belopp som är lägre, högre eller som motsvarar det Nominella Beloppet (till pari).

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

”**Avstämningsdag**” avser den femte (5) Bankdagen före (i) en Ränteförfallodag, (ii) en Inlösendag, (iii) en dag på vilken en betalning ska göras till Obligationssinnehavarna enligt punkt 15 (*Fördelning av influtna medel*), (iv) dagen då ett Obligationssinnehavarmöte hålls, eller (v) annan relevant dag, eller sådan annan Bankdag före en relevant dag, om den generellt tillämpas på den svenska obligationsmarknaden.

”**Inlösendag**” ska betyda den dag som de relevanta Obligationerna löses in eller återköps i enlighet med punkt 10 (*Inlösen och återköp av Obligationerna*).

”**Relevant Dag**” avser 31 mars, 30 juni, 30 september och 31 december varje år så länge någon Obligation är utestående.

”**Relevant Period**” avser varje period av tolv på varandra följande kalendermånader.

”**Reglerad Marknad**” avser reglerad marknad (såsom definierat i direktivet 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument och om ändring av direktiv 2002/92/EG och direktiv 2011/61/EU).

”**Avstämningskonto**” ska betyda sådant värdepapperskonto som tillhandahålls av den CSD enligt Lagen om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument där (i) en ägare av sådant värdepapper är direktregistrerad eller (ii) en ägares innehav av värdepapper är registrerat i en förvaltares namn.

”**Säkerhet**” avser inteckning, hypotek, pant, panträtt, säkerhetsöverlåtelse eller annan säkerhet som säkerställer någons förpliktelse, eller något annat avtal eller upplägg med motsvarande effekt.

”**STIBOR**” avser:

- (a) den tillämpliga räntesats, *per annum*, som publiceras på Nasdaq Stockholms hemsida för fastställandet av STIBOR (eller genom annan hemsida som ersätter den) vid eller kring kl. 11:00 CET aktuell Ränthebestämningdag för erbjudande om inlåning i Svenska Kronor och för en period som är jämförbar med den relevanta Räntheperioden; eller
- (b) om det inte finns någon tillgänglig räntesats för den relevanta Räntheperioden, det medelvärde av de tillhandahållna räntorna (avrundat uppåt till fyra (4) decimaler) som på Emissionsinstitutets förfrågan tillhandahållits av ledande banker på interbankmarknaden i Stockholm och som skäligen valts ut av Emissionsinstitutet, för insättningar om 100.000.000 SEK för den relevanta perioden; eller
- (c) om ingen uppgift om ränta tillhandahållits enligt punkt (b), den räntesats som enligt Emissionsinstitutets rimliga bedömning bäst reflekterar den räntesats för inlåning i Svenska Kronor som erbjuds på Stockholms interbankmarknad för den relevanta perioden.

”**Efterföljande Obligationer**” avser Obligationer som emitterats vid ett eller flera tillfällen efter den Första Emissionsdagen.

”**Dotterbolag**” avser, i relation till någon person, en entitet (oavsett om det är en juridisk person) som vid den aktuella tidpunkten direkt eller indirekt är ett dotterföretag till en juridisk person enligt aktiebolagslagen (2005:551).

”**Svenska Kronor**” och ”**SEK**” avser den officiella valutan i Sverige.

”**Totalt Nominellt Belopp**” avser det sammanlagda Nominella Beloppet för de utestående Obligationerna vid det aktuella tillfället.

”**Transaktionskostnader**” avser alla avgifter, kostnader och utgifter, stämpelskatter, registreringsavgifter eller andra skatter som Emittenten eller något Koncernbolag ådragit sig i samband med (i) emission av Obligationer och (ii) notering av Obligationerna.

”**Agentavtal**” avser det agentavtal som ingåtts på eller före den Första Emissionsdagen mellan Emittenten och Agenten avseende bl.a. den ersättning som ska betalas till Agenten.

”**Agent**” avser Obligationsinnehavarnas agent enligt dessa Villkor och, om tillämpligt, Finansiella Dokumenten, från tid till annan; inledningsvis: Nordic Trustee & Agency AB (publ), org. nr. 556882-1879, Box 7329, SE-103 90 Stockholm, Sverige.

”**Skriftligt Förfarande**” avser det skriftliga eller elektroniska förfarandet för beslutsfattande bland Obligationsinnehavarna i enlighet med punkt 18.

1.2 Tolkning

1.2.1 Såvida inget annat anges, innebär varje hänvisning i dessa Villkor till:

- (a) ”**tillgångar**” all nuvarande och framtida egendom, intäkter och rättigheter av alla slag;
- (b) överenskommelse eller instrument är en hänvisning till den överenskommelsen eller det instrumentet oavsett om det/den kompletterats, ändrats, förnyats, förlängts, omformulerats eller ersatts från tid till annan;
- (c) en ”**föreskrift**” innefattar alla författningar, föreskrifter, regler, officiella direktiv, begäran eller riktlinjer (oavsett om föreskriften har verkan som lag) från en statlig, mellanstatlig eller överstatlig organisation, myndighet, departement eller reglerande myndighet, självreglerande organ eller annan myndighet eller organisation;
- (d) en bestämmelse i lag är en hänvisning till den bestämmelsens lydelse såsom bestämmelsen vid varje tillfälle är avfattad (såsom ändrad eller på nytt utfärdad från tid till annan); och
- (e) en tid på dagen är en hänvisning till Stockholmstid.

1.2.2 En Uppsägningsgrund föreligger så länge den inte har blivit avhjälpd eller det finns ett avstående från att göra den gällande.

1.2.3 Vid bedömningen av om en gräns eller ett tröskelvärde, fastställt i SEK, har uppnåtts eller överskridits, ska ett belopp i en annan valuta beräknas enligt växlingskursen som gällde föregående Bankdag för den valutan gentemot SEK, enligt den växlingskurs som publicerats på Riksbankens hemsida (www.riksbank.se). Om en sådan kurs inte finns tillgänglig ska istället den senaste publicerade kursen användas.

1.2.4 Ett meddelande ska anses vara ett pressmeddelande om det omgående har offentliggjorts för allmänheten inom Sverige och om det har skett på ett icke-diskriminerande sätt.

1.2.5 Inget dröjsmål eller underlåtenhet av Agenten eller någon Obligationsinnehavare att utöva någon rättighet eller avhjälpande enligt de Finansiella Dokumenten ska försämra eller fungera som ett åsidosättande av denna rättighet eller avhjälpande.

2 OBLIGATIONERNAS STATUS

2.1 Obligationerna är denominerade i SEK och varje Obligation är utgiven enligt dessa Villkor. Emittenten förbinder sig härmed att genomföra utbetalningar relaterade till Obligationerna samt att i övrigt följa dessa Villkor.

- 2.2 Genom tecknande av Obligationer accepterar varje ursprunglig Obligationssinnehavare de rättigheter som tillkommer Obligationerna enligt de Finansiella Dokumenten, samt att Obligationerna är underkastade de Finansiella Dokumenten, varje efterföljande Obligationssinnehavare bekräftar godkännandet genom sitt förvärv av Obligationer.
- 2.3 Det nominella beloppet för varje Obligation är 100.000 SEK (det "**Nominella Beloppet**") och det lägsta teckningsbeloppet för varje tecknare av Obligationer är 1.100.000 SEK ("**Minimuminvesteringen**"). Samtliga Ursprungliga Obligationer är emitterade och betalade fullt ut till ett belopp om hundra procent av det Nominella Beloppet.
- 2.4 Emittenten kan, vid ett eller flera tillfällen efter Första Emissionsdagen, utfärda Efterföljande Obligationer, under förutsättning att det Totala Nominella Beloppet för Obligationerna (de Ursprungliga Obligationerna och samtliga Efterföljande Obligationer) inte överstiger 800.000.000 SEK samt att detta i varje enskilt fall är möjligt under Nyckeltalstestet (som ska utföras *pro forma* inklusive emissionen av Efterföljande Obligationer). Efterföljande Obligationer ska vara underkastade och åtnjuta de rättigheter som tillkommer dem enligt de Finansiella Dokumenten och, för undvikande av tvivel, ISIN, räntesatsen, det nominella beloppet och den Slutliga Förfallodagen för de Ursprungliga Obligationerna ska även tillämpas i förhållande till de Efterföljande Obligationerna. Emissionspriset för Efterföljande Obligationer får fastställas till ett lägre eller högre belopp än det Nominella Beloppet.
- 2.5 Obligationerna utgör direkta, generella, ovillkorade, icke-efterställda och icke-säkerställda förpliktelser för Emittenten och ska vid varje tidpunkt i förmånsrättshänseende rangordnas *pari passu* utan någon inbördes förmånsrätt, och ska vid varje tidpunkt rangordnas åtminstone *pari passu* med Emittentens övriga direkta, generella, ovillkorade, icke-efterställda och icke-säkerställda förpliktelser som inte har högre prioritet i förmånsrättshänseende enligt lag.
- 2.6 Med undantag för vad som stadgas i punkt 5 (*Överlåtelsebegränsningar*) nedan är Obligationerna fritt överlåtbara, men Obligationssinnehavarna kan, om tillämpligt, vara föremål för lokal lagstiftning enligt vilken Obligationerna är föremål för förvärvs- eller överlåtelsebegränsningar. Varje Obligationssinnehavare måste säkerställa efterlevnaden av sådana restriktioner på egen risk och bekostnad.
- 2.7 Emittenten vidtar inga åtgärder i någon annan jurisdiktion än Sverige som skulle, eller som är avsedda att tillåta ett erbjudande av Obligationerna till allmänheten, eller innehav, spridning eller distribution av något dokument eller annat material hänförligt till Emittenten eller Obligationerna. Varje Obligationssinnehavare måste informera sig om, och iakttä, eventuella tillämpliga restriktioner för överlåtelse av information som hänförs till Emittenten eller Obligationerna.

3. ANVÄNDNING AV LIKVID

- 3.1 Emittenten ska använda likviden från emissionen av de Ursprungliga Obligationerna för återköp av Emittentens Obligationer med slutlig förfallodag den 20 november 2018 samt, eventuellt, för finansiering av allmänna bolagsändamål. Likvid från emission av Efterföljande Obligationer ska användas för att finansiera allmänna bolagsändamål.

4 VILLKOR FÖR UTBETALNING

4.1 Villkor för utbetalning

- 4.1.1 Före emissionen av de Ursprungliga Obligationerna ska Emittenten förse Agenten med följande dokument och bevis:
- (a) kopia på bolagsordning och registreringsbevis för Emittenten;
 - (b) kopia av nödvändiga styrelsebeslut (inklusive befullmäktigande(n)) i Emittenten;
 - (c) en överenskommen mall för Regelefterlevnadsintyg; och
 - (d) bevis på att de Finansiella Dokumenten har blivit vederbörligen undertecknade.
- 4.1.2 Agenten kan utgå från att dokumentationen och bevisen som givits till denne enligt punkt 4.1 (*Villkor för utbetalning*) är riktiga, rättsgilla, verkställbara, korrekta, sanna och kompletta förutsatt att Agenten inte känner till att så inte är fallet. Agenten är inte skyldig att verifiera eller bedöma innehållet i någon sådan dokumentation.
- 4.1.3 Agenten ska bekräfta till Emissionsinstitutet när Agenten har mottagit dokumenten och förutsättningar enligt punkt 4.1 (*Villkor för utbetalning*) är uppfyllda samt instruera Emissionsinstitutet om att överföra medlen, enligt användning av medel från Obligationerna.

5. ÖVERLÅTELSEBEGRÄNSNINGAR

- 5.1 Med förbehåll för eventuella begränsningar som en Obligationssinnehavare kan vara bunden av på grund av lokal lagstiftning eller på annat sätt, är Obligationerna fritt överlåtbara.
- 5.2 Obligationssinnehavarna kan vara underkastade köp- eller överlåtelsebegränsningar avseende Obligationerna enligt vid var tid gällande lokal lagstiftning som kan vara tillämplig i förhållande till en Obligationssinnehavare (på grund av t.ex. dennes nationalitet, hemvist, registrerade adress eller dess driftställe). Varje Obligationssinnehavare måste säkerställa efterlevnaden av sådana restriktioner på egen risk och bekostnad.
- 5.3 Obligationssinnehavarna inser att Obligationerna kommer att utgöra ”begränsade värdepapper” (*Eng. Restricted Securities*) i den mening som avses i Rule 144(a)(3) i Securities Act och att de inte får erbjudas, säljas, pantsättas eller på annat sätt överlåtas förutom (A)(i) till Emittenten, (ii) till en person som säljaren rimligen tror är en ”QIB”, enligt definitionen i Rule 144A i Securities Act, och som handlar för egen räkning eller på uppdrag av eller till förmån för en QIB genom en transaktion som uppfyller kraven i Rule 144A, (iii) utanför USA i enlighet med Rule 903 eller Rule 904, enligt vad som är tillämpligt, i Regulation S i Securities Act, (iv) i enlighet med ett undantag från registrering enligt Securities Act enligt Rule 144 därunder (om sådant finns), (v) i enlighet med något annat tillgängligt undantag från registrering enligt Securities Act, med förbehåll för att Emittenten erhåller ett yttrande av advokat eller annan bevisning som Emittenten rimligen kan kräva att köparen ger för att visa att en sådan försäljning eller överlåtelse sker i enlighet med Securities Act eller (vi) i enlighet med ett effektivt registreringsbevis enligt Securities Act och (B) i enlighet med alla tillämpliga värdepapperslagar i USA och i varje annan jurisdiktion. Inga utfästelser kan göras om det finns undantag från registreringen enligt Rule 144 för återförsäljning av Obligationerna.
- 5.4 För vad som gäller enligt tillämplig kanadensisk lag, får Obligationerna inte handlas i Kanada under en period av fyra månader och en dag från den dag då Obligationerna ursprungligen emitterades.

6 REGISTRERING AV OBLIGATIONERNA

- 6.1 Obligationerna kommer att registreras för Obligationsinnehavarnas räkning på deras respektive Avstämningskonto och inga fysiska obligationer kommer att emitteras. Därmed ska Obligationerna registreras i enlighet med Kontoföringslagen. Begäran om viss registreringsåtgärd avseende Obligationerna ska lämnas till Kontoförande Institut.
- 6.2 De som enligt förordnande, Säkerhet, bestämmelser i föräldrabalken (1949:381), villkor i testamente eller gåvobrev eller på annat sätt förvärvat rätt att ta emot betalning för en Obligation, ska säkerställa att denna rätt till betalning blir registrerad i enlighet med Kontoföringslagen.
- 6.3 Emittenten (och Agenten när denne har en sådan rätt enligt CSDs regelverk) har rätt att få information från skuldboken för Obligationerna som förs av CSD. På Agentens begäran ska Emittenten omedelbart inhämta och förse Agenten med sådan information.
- 6.4 Inför eller i samband med ett Obligationsinnehavarmöte eller ett Skriftligt Förfarande ska Emissionsinstitutet ha rätt att erhålla information från skuldboken för Obligationerna som förs av CSD.
- 6.5 Emittenten ska utfärda fullmakter till Agentens anställda enligt anvisning från Agenten för att dessa personer självständigt ska kunna erhålla information direkt från skuldboken som förs av CSD avseende Obligationerna. Emittenten äger inte rätt att återkalla sådana fullmakter om inte Agenten begärt det eller om Emittenten erhållit Obligationsinnehavarnas samtycke till det.

7. BEHÖRIGHET ATT FÖRETRÄDA FORDRINGSHAVARE

- 7.1 Om någon annan än en Obligationsinnehavare vill utöva rättigheter stadgade i de Finansiella Dokumenten, måste denne få en fullmakt eller annat bevis på behörighet från Obligationsinnehavaren eller en på varandra följande sammanhängande kedja av fullmakter eller annat bevis på behörighet som härrör sig från Obligationsinnehavaren och befullmäktigar en sådan person.
- 7.2 En Obligationsinnehavare får utfärda en eller flera fullmakter till tredje man där denne befullmäktigas att företräda Obligationsinnehavaren i relation till några eller alla Obligationer som innehas av Obligationsinnehavaren. Sådana ombud får agera självständigt i enlighet med de Finansiella Dokumenten i relation till Obligationerna för vilka ombudet är berättigat att företräda Obligationsinnehavaren.
- 7.3 Agenten behöver bara granska formen av en fullmakt eller sådant annat bevis på behörighet som har givits till denne enligt punkt 7.2 och kan utgå från att den har utfärdats korrekt, är äkta, inte har blivit återkallad eller ersatts och att den är giltig och i kraft, om annat inte är uppenbart från dess form.

8. BETALNINGAR AVSEENDE OBLIGATIONERNA

- 8.1 Betalning eller återbetalning enligt de Finansiella Dokumenten, eller annat belopp hänförligt till återköp av en Obligation, ska ske till den som är registrerad Obligationsinnehavare på Avstämningsdagen före den relevanta förfallodagen, eller till sådan person som vid sådant tillfälle är registrerad hos CSD som berättigad att ta emot relevanta betalningar, återbetalningar eller återköpsbelopp

- 8.2 Om en Obligationsinnehavare genom Kontoförande Institut låtit registrera att kapitalbelopp och ränta ska sättas in på ett visst bankkonto, kommer sådan insättning ske genom CSDs försorg på respektive förfallodag. I annat fall överför CSD beloppet till Obligationsinnehavaren till den adress som finns registrerad hos CSD på Avstämningsdagen. Skulle CSD, på grund av dröjsmål från Emittentens sida eller på grund av något annat hinder, inte kunna utbetala belopp enligt vad som angivits ovan, ska Emittenten se till att sådant belopp utbetalas till den som på Avstämningsdagen var registrerad Obligationsinnehavare så snart hindret har upphört.
- 8.3 Om Emittenten inte kan fullgöra betalning eller återbetalning på grund av hinder hos CSD, får sådan betalning eller återbetalning skjutas upp fram till dess hindret undanröjts. Vid sådant uppskov ska ränta utgå enligt punkt 9.4.
- 8.4 Om betalning eller återbetalning sker enligt denna punkt 8, ska Emittenten och CSD anses ha fullgjort sina betalningsförpliktelser, oavsett om sådan betalning skett till en person som inte var berättigad att motta ett sådant belopp.
- 8.5 Emittenten är inte skyldig att, på betalningar enligt de Finansiella Dokumenten, höja utbetalningsbeloppet (s.k. gross up) för att kompensera för källskatt, statlig påлага eller liknande.

9. RÄNTA

- 9.1 Varje Ursprunglig Obligation löper med Ränta enligt Räntesatsen från (men exklusive) Första Emissionsdagen till (och inklusive) den relevanta Inlösendagen. Efterföljande Obligationerna löper med Ränta enligt Räntesatsen från (men exklusive) Ränteförfallodagen som infaller närmast före emissionen av dessa till (och inklusive) den relevanta Inlösendagen.
- 9.2 Ränta ackumuleras under en Ränteperiod. Ränta hänförlig till Obligationerna ska utbetalas till Obligationsinnehavarna varje Ränteförfallodag för den föregående Ränteperioden.
- 9.3 Ränta ska beräknas på det faktiska antalet dagar i Ränteperioden för vilken betalning ska ske, dividerat med 360 (faktiska dagar/360 dagar).
- 9.4 Om Emittenten underlåter att betala något belopp på aktuell förfallodag, ska Emittenten betala dröjsmålsränta på det förfallna beloppet från (men exklusive) förfallodagen till (och inklusive) den dag då betalning erläggs med en räntesats som motsvarar Räntesatsen med ett tillägg av 2,00 procentenheter. Upplupen dröjsmålsränta ska inte kapitaliseras. Beror dröjsmålet på ett hinder som uteslutande är hänförligt till Agenten eller CSD, ska dröjsmålsränta dock inte utgå, istället ska Räntesatsen ska tillämpas istället.

10. INLÖSEN OCH ÅTERKÖP AV OBLIGATIONERNA

10.1 Inlösen vid förfall

- 10.1.1 Emittenten ska lösa in samtliga, men inte bara några, av de utestående Obligationerna i sin helhet på den Slutliga Förfallodagen om ett belopp per Obligation som ska motsvara det Nominella Beloppet jämte med upplupen men obetald Ränta. Om den Slutliga Förfallodagen inte är en Bankdag, så ska inlösen ske nästkommande Bankdag.

10.2 Återköp av Obligationer

10.2.1 Emittenten kan vid var tidpunkt förvärva Obligationer. Obligationer som innehas av Emittenten får efter Emittentens gottfinnande behållas eller säljas.

10.3 Frivillig inlösen av samtliga Obligationer (köption)

10.3.1 Emittenten kan lösa in samtliga, men inte bara några, av de utestående Obligationerna i sin helhet från och med:

- (a) den Första Inlösendagen till, men exklusive, den första Bankdagen som infaller 30 månader efter den Första Emissionsdagen, till ett belopp motsvarande 101,875 % av det Utestående Nominella Beloppet tillsammans med upplupen men obetald Ränta;
- (b) när som helst från och med den första Bankdagen som infaller 30 månader efter Emissionsdagen, till men exklusive, den första Bankdagen som infaller 36 månader efter den Första Emissionsdagen till ett belopp motsvarande 101,406 % av det Utestående Nominella Beloppet tillsammans med upplupen men obetald Ränta;
- (c) när som helst från och med den första Bankdagen som infaller 36 månader efter Emissionsdagen, till men exklusive, den första Bankdagen som infaller 42 månader efter den Första Emissionsdagen till ett belopp motsvarande 100,938 % av det Utestående Nominella Beloppet tillsammans med upplupen men obetald Ränta;
- (d) när som helst från och med den första Bankdagen som infaller 42 månader efter Emissionsdagen, till men exklusive, den Slutliga Förfallodagen till ett belopp motsvarande 100,469 % av det Utestående Nominella Beloppet tillsammans med upplupen men obetald Ränta; och
- (e) när som helst från och med den första Bankdagen som infaller 46 månader efter Emissionsdagen, till men exklusive, den Slutliga Förfallodagen till ett belopp motsvarande 100,000 % av det Utestående Nominella Beloppet tillsammans med upplupen men obetald Ränta, inlösen enligt detta stycke (e) får endast ske under förutsättning att inlösen finansieras genom att Emittenten emitterar en eller flera obligationer och att Obligationsinnehavarna av Obligationerna erbjuds att delta i sådan emission.

10.3.2 Inlösen enligt punkt 10.3.1 ska göras genom att Emittenten ger Obligationsinnehavarna och Agenten underrättelse minst femton (15) Bankdagar före. Underrättelsen är oåterkallelig men får, efter Emittentens eget gottfinnande, innehålla ett eller flera villkor för utbetalning. Vid tidpunkten för utgången av en sådan underrättelse och uppfyllandet av villkoren för utbetalning (om några), är Emittenten bunden att lösa in Obligationerna i sin helhet med tillämpligt belopp.

10.4 Förtida inlösen på grund av Ägarförändring, Avnoteringshändelse eller Noteringsmisslyckande (säljoption)

10.4.1 För det fall en Ägarförändring, Avnoteringshändelse eller Noteringsmisslyckande inträffar eller föreligger, ska varje Obligationsinnehavare, under en period om sextio (60) kalenderdagar efter underrättelse från Emittenten om en Ägarförändring, Avnoteringshändelse eller Noteringsmisslyckande i enlighet med punkt 11.1.2, ha rätt att begära att Obligationerna ska förskottsbetalas av Emittenten till ett pris per Obligation som motsvarar 101,00 % av det Nominella Beloppet (jämt upplupen och obetald Ränta) (efter nämnda period ska sådan rätt upphöra).

- 10.4.2 Underrättelsen från Emittenten i enlighet med punkt 11.1.2 ska ange återköpsdagen och innehålla instruktioner om de åtgärder Obligationssinnehavaren måste vidta om denne vill att dennes Obligationer ska återköpas. Om en Obligationssinnehavare har begärt det, och agerat i enlighet med instruktionerna i underrättelsen från Emittenten, ska Emittenten återköpa de aktuella Obligationerna och återköpsbeloppet ska ha den förfallodag som specificerats i underrättelsen som Emittenten givit enligt punkt 11.1.2. Återbetalningsdatumet ska infalla senast tjugo (20) Bankdagar efter slutet av den period som anges i punkt 10.4.1.
- 10.4.3 Vid återköp av Obligationerna ska Emittenten uppfylla alla de krav som uppställs i tillämplig värdepapperslagstiftning eller föreskrifter avseende värdepapper. Om bestämmelserna i dessa lagar eller föreskrifter står i konflikt med bestämmelserna i denna punkt 10.4, ska Emittenten följa tillämpliga värdepapperslagar och föreskrifter och ska inte anses ha åsidosatt sina skyldigheter enligt punkt 10.4 på grund av de motstridiga förpliktelseerna.
- 10.4.4 Obligationer som återköpts av Emittenten i enlighet med punkt 10.4 ska omedelbart behållas eller säljas av Emittenten.

11. INFORMATION TILL FORDRINGSHAVARNA

11.1 Information från Emittenten

- 11.1.1 Emittenten kommer att göra följande information tillgänglig för Obligationssinnehavarna genom pressmeddelande och genom publicering på Koncernens hemsida:
- (a) så snart den blir tillgänglig, men senast inom fyra (4) månader efter varje räkenskapsårs utgång, Emittentens reviderade konsoliderade årsredovisning för det aktuella räkenskapsåret;
 - (b) så snart den blir tillgänglig, men senast inom två (2) månader efter varje kvartal av varje räkenskapsår, Emittentens oreviderade finansiella rapport och eller bokslutskommuniké (om tillgänglig) för sådan period; och
 - (c) sådan information som krävs enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden och det regelverk som gäller för den Reglerade Marknad på vilken Obligationerna är upptagna till handel.
- 11.1.2 De rapporterna som anges under 11.1.1 (a) - (b) ska upprättas i enlighet med Redovisningsprinciperna och, när Obligationerna har noterats ska de dessutom göras tillgängliga i enlighet med Nasdaq Stockholms regelverk (så som tillämpligt från tid till annan) och lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden.
- 11.1.3 Emittenten ska utfärda ett Regelefterlevnadsintyg till Agenten:
- (a) i samband med genomförande av en Begränsad Betalning;
 - (b) vid upptagande av Banklån (dock inte vid utnyttjande av rörelsekredit) och Marknadslån; och
 - (c) i samband med utgivande av en Finansiell Rapport.

- 11.1.4 När de finansiella rapporterna och annan information har gjorts tillgänglig för ordningshavarna i enlighet med punkt 11.1.1, ska Emittenten skicka kopior av sådana finansiella rapporter och annan information till Agenten.
- 11.1.5 Emittenten ska omedelbart meddela Agenten så snart Emittenten får kännedom om uppkomsten av (i) en Avnoteringshändelse, Noteringsmisslyckande eller Ägarförändring, eller (ii) en Uppsägningsgrund och ska tillhandahålla Agenten sådan ytterligare information som Agenten (rimligen) begär efter mottagande av ett sådant meddelande.
- 11.1.6 Emittenten är endast skyldig att informera Agenten i enlighet med denna punkt 11.1 om upplysningen till Agenten inte strider mot tillämplig lagstiftning, eller när Obligationerna har noterats, mot Emittentens registreringskontrakt med Nasdaq Stockholm. Om istället en sådan normkonflikt uppkommer med tillämpning av noteringsavtalet med Nasdaq Stockholm eller på annat sätt, ska Emittenten dock vara skyldig att söka godkännande Nasdaq Stockholm eller vidta andra rimliga åtgärder, inklusive att ingå ett sekretessavtal med Agenten, för att i rätt tid Agenten ska kunna hållas informerad i enlighet med denna punkt 11.1.

11.2 Information från Agenten

Med beaktande av eventuella begränsningar i ett sekretessavtal som Agenten ingått, har Agenten rätt att lämna ut information till Obligationssinnehavarna om någon händelse eller omständighet som direkt eller indirekt rör Emittenten. Oavsett det föregående, kan Agenten, om den anser det vara till fördel för Obligationssinnehavarnas intressen, fördröja utlämnandet eller avstå från att utlämna viss information annat än rörande en Uppsägningsgrund som har inträffat och som pågår.

11.3 Publicering av Finansiella Dokument

- 11.3.1 Den senaste versionen av dessa Villkor (inklusive sådant dokument som ändrar dessa Villkor) ska vara tillgängliga på Emittentens och Agentens hemsida.
- 11.3.2 Den senaste versionen av de Finansiella Dokumenten ska finnas tillgängliga för Obligationssinnehavarna på Agentens kontor under kontorstid.

12 SÄRSKILDA ÅTAGANDEN

12.1 Värdeöverföringar

- 12.1.1 Emittenten ska inte, och ska se till att dess Dotterbolag inte: (i) betalar ut vinstutdelning på aktier (förutom till Emittenten eller helägda Dotterbolag till Emittenten, under förutsättning att sådan värdeöverföring som utförs av ett Dotterbolag som inte är direkt eller indirekt helägt av Emittenten, sker på så vis att ett Koncernbolag åtminstone erhåller sin andel *pro rata*), (ii) göra någon annan överföring (annat än överföringar till Dotterbolag, under förutsättning att sådan överföring som sker till ett Dotterbolag som inte är direkt eller indirekt helägt av Emittenten, sker på så vis att det Koncernbolag som gör överföringen inte överför mer än sin andel *pro rata* med undantag för fall där Dotterbolagets verksamhet är under uppstart eller när Dotterbolaget lämnar anbud i upphandling, (iii) återköpa några av sina egna aktier, iv) nedsätta aktiekapitalet eller annat bundet eget kapital med återbetalning till aktieägarna, (v) göra förskottsbetalningar eller återbetalningar under långfristiga skulder med sämre eller motsvarande förmånsrätt som Obligationerna (annat än i samband med lån mellan Koncernbolagen) eller (vi) göra någon annan liknande distribution eller överföring av värde till en direkt eller indirekt delägare i Emittenten, eller en Närstående till Emittenten (annan än Emittenten eller Emittentens Dotterbolag) (envar av (i) - (vi) utgör en ”**Begränsad Betalning**”).
- 12.1.2 Oaktat föregående, får Emittenten göra en sådan Begränsad Betalning om, vid tidpunkten för den Begränsade Betalningen:
- (i) ingen Uppsägningsgrund föreligger eller skulle inträffa till följd av att den Begränsade Betalningen genomförs; och
 - (ii) det sammanlagda beloppet av Koncernens samtliga Begränsade Betalningar under taxeringsåret (inklusive den Begränsade Betalningen i fråga) inte överstiger 20 % av Koncernens konsoliderade EBITDA det föregående taxeringsåret.

12.2 Upptagande till handel

- 12.2.1 Emittenten ska säkerställa att (i) Obligationerna tas upp Nasdaq Stockholms företagsobligationslista senast tolv (12) månader efter Första Emissionsdagen, eller om ett sådant upptagande till handel inte är möjligt att genomföra eller upprätthålla, ska Emittenten göra sitt bästa att få Obligationerna upptagna till handel på en annan Reglerad Marknad inom tolv (12) månader efter Första Emissionsdagen, (ii) Emittenten ska vidta alla åtgärder som krävs för att säkerställa att de Obligationer, en gång noterade på Nasdaq Stockholms (eller någon annan Reglerad Marknad, som är tillämplig), ska fortsätta att vara noterade på Nasdaq Stockholms (eller någon annan Reglerad Marknad, som är tillämplig) (med förbehåll för och med hänsyn till Nasdaq Stockholms regelverk (eller någon annan Reglerad Marknad, som är tillämplig)) och CSDs regelverk (ändrade från tid till annan) för att förebygga handel med Obligationerna i nära anslutning till inlösen av Obligationerna) och (iii) att, vid eventuella Efterföljande Emissioner, ska Emittenten snarast, dock senast trettio (30) kalenderdagar efter relevant Emissionsdag, se till att mängden av noterade Obligationer ökar i motsvarande mån.
- 12.2.2 Emittenten ska göra sitt bästa för att få Obligationerna upptagna enligt (i) ovan inom trettio (30) dagar från Första Emissionsdagen, för undvikande av tvivel; ett misslyckande i detta avseende utgör inte en Uppsägningsgrund.

12.3 Verksamhetens karaktär

- 12.3.1 Emittenten ska tillse att inga väsentliga ändringar görs avseende verksamhetens övergripande karaktär som den bedrivs av Koncernen per Emissionsdagen, om sådana förändringar skulle ha en Väsentlig Negativ Effekt.

12.4 Finansiell Skuldsättning

12.4.1 Emittenten ska inte uppta och Emittenten ska tillse att inget Dotterbolag upptar, förlänger, förnyar eller utvidgar Finansiell Skuldsättning, annat än i de fall när Emittenten och Dotterbolagen har rätt att ådra sig Finansiell Skuldsättning eftersom den utgör Tillåten Skuldsättning.

12.5 Avyttring av tillgångar

12.5.1 Emittenten ska inte, och ska tillse att inget Dotterbolag, säljer, överför eller på annat sätt avyttrar aktier i något Dotterbolag, eller samtliga tillgångar eller de huvudsakliga tillgångarna, eller verksamhet till en person som inte är Emittenten eller något av dess helägda Dotterbolag om inte en sådan avyttring genomförs till marknadsmässiga villkor och på sedvanliga villkor och avyttringen inte skulle ha Väsentlig Negativ Effekt.

12.6 Begränsning att ställa säkerhet

12.6.1 Emittenten ska inte och ska tillse att inget av dess Dotterbolag ställer, förlänger, eller förnyar säkerhet(er) i form av dess (nuvarande eller framtida) tillgångar, för att ställa säkerhet för åtaganden under Finansiell Skuldsättning, dock har ett Koncernbolag rätt att (i) ställa, förlänga och förnya Tillåtna Säkerheter, och (ii) vidhålla, men inte förnya eller förlänga befintliga säkerheter som ställts ut till förmån för en förvärvad entitets skulds, såvida de inte utgör Tillåtna Säkerheter.

12.7 Mellanhavanden med närstående

12.7.1 Emittenten ska, och ska se till att Dotterbolagen, att samtliga mellanhavanden med direkta och indirekta aktieägare av Koncernbolagen (förutom när sådan aktieägare är ett annat Koncernbolag) och/eller någon närstående till sådan direkt eller indirekt aktieägare, sker på armlängds avstånd.

12.8 Åtaganden som hänför sig till Agentavtalet

12.8.1 Emittenten ska, i enlighet med Agentavtalet:

- (a) betala avgifter till Agenten;
- (b) ersätta Agenten för kostnader, förluster och förpliktelser;
- (c) förse Agenten med all information som Agenten har begärt samt all information som på annat sätt är nödvändig för Agenten; och
- (d) inte agera på sådant sätt som skulle ge Agenten laglig eller avtalsrättslig rätt att säga upp Agentavtalet.

12.8.2 Emittenten och Agenten får inte ändra någon bestämmelse i Agentavtalet utan att först inhämta Obligationsinnehavarnas samtycke för det fall ändringen skulle kunna vara skadlig för Obligationsinnehavarnas intressen.

13 NYCKELTALSTEST

13.1 Nyckeltalstest

13.1.1 Emittenten ska vid var tid, i enlighet med nedan, säkerställa att nedan finansiella kovenanter är uppfyllda för varje Relevant Period:

- (a) Räntebärande Nettoskuld ska, i förhållande till EBITDA, vara i) mindre än 4,50 från och med den Första Emissionsdagen fram till, men inte inklusive, den dag som infaller tolv (12) månader efter den Första Emissionsdagen, ii) mindre än 4,25 från och med den dag som infaller tolv (12) månader efter den Första Emissionsdagen fram till, men inte inklusive, den dag som infaller tjugofyra (24) månader efter den Första Emissionsdagen, iii) mindre än 4,00 från och med den dag som infaller tjugofyra (24) månader efter den Första Emissionsdagen till och med den Slutliga Förfallodagen;
- (b) Räntetäckningsgraden ska vara minst 3,00; och

(c) Kassabehållningen ska uppgå till minst 30.000.000 SEK.

13.2 Finansiella tester

13.2.1 Nyckeltalstestet ska genomföras varje Relevant Dag på basis av kvartalsrapporten för det relevanta kvartalet (det där sista dagen av perioden som rapporten omfattar är den Relevanta Dagen). Vid beräkningar i samband med Nyckeltalstestet, ska belopp med anknytning till leasing som, i enlighet med de Redovisningsprinciper som är i kraft före den 1 januari 2019 ska behandlas som operationell leasing, behandlas i enlighet med de Redovisningsprinciper som gäller den Första Emissionsdagen.

13.3 Justering av beräkningar

13.3.1 Uppgifterna för EBITDA, Finansiella Kostnader och Finansiella Nettokostnader för den Relevanta Period som slutar sista dagen av perioden som omfattas av den senaste Finansiella Rapporten, ska användas för både Nyckeltalstestet, men justerat så att:

- (a) enheter förvärvade eller avyttrade av Koncernen under den Relevanta Perioden, eller efter slutet av den Relevanta Perioden men före den relevanta testdagen, ska inkluderas eller exkluderas (såsom tillämpligt), *pro forma*, för hela den Relevanta Perioden; och
- (b) varje enhet som förvärvas med medel från ny Finansiella Skuldsättningen ska inkluderas, *pro forma*, för hela den Relevanta Perioden.

14 UPPSÄGNINGSGRUNDER OCH UPPSÄGNING AV OBLIGATIONERNA

14.1 Uppsägningsgrunder

14.1.1 Utebliven betalning

14.1.1.1 Om Emittenten inte betalar ett belopp på dess förfallodag enligt de Finansiella Dokumenten och underlåtenheten att betala inte beror på ett tekniskt eller administrativt fel och betalning erläggs inom fem (5) Bankdagar från förfallodagen.

14.1.2 Andra åtaganden

14.1.2.1 Om Emittenten i något annat hänseende än som anges i punkten 14.1.1.1 ovan, inte uppfyller villkoren i de Finansiella Dokumenten, förutsatt att Agenten skriftligen har begärt att Emittenten ska vidta åtgärder för att avhjälpa sådan brist och Emittenten inte har avhjälpt bristen inom tio (10) Bankdagar från en sådan begäran (om bristen eller överträdelsen enligt Agenten skäligen inte kan avhjälpas kan Agenten förklara Obligationerna förfallna till betalning utan sådan skriftlig begäran om rättelse).

14.1.3 Korsvis uppsägning / uppsägning

14.1.3.1 Om ett Väsentligt Koncernbolags Finansiella Skuldsättning inte betalas när den förfaller eller inom en ursprungligen tillämplig tidsfrist eller om den förklaras förfallen i förtid innan den avtalade förfallodagen på grund av en uppsägningsgrund (hur den än betecknas), förutsatt att ingen Uppsägningsgrund uppstår under denna punkt 14.1.3.1 om det sammanlagda beloppet av Finansiell Skuldsättning som har förfallit inte överstiger ett

belopp motsvarande 10.000.000 SEK samt förutsatt att det inte gäller Finansiell Skuldsättning för vilken ett annat Koncernbolag är borgenär.

14.1.4 *Insolvens*

- (a) Om ett Väsentligt Koncernbolag är oförmöget eller erkänner dess oförmåga att betala dess skulder när dessa förfaller eller sådant bolag bedöms oförmöget att betala dess skulder enligt tillämplig lag, generellt ställer in dess betalningar eller, på grund av faktiska eller förväntade ekonomiska svårigheter, inleder förhandlingar med sina borgenärer generellt (utöver innehavare av Obligationer) med syftet att lägga om sin Finansiella Skuldsättning; eller
- (b) ett moratorium förklaras med avseende på Finansiell Skuldsättning i något Väsentligt Koncernbolag.

14.1.5 *Insolvensförfarande*

Om några bolagsåtgärder, rättsliga förfaranden eller andra förfaranden vidtas (förutom (i) förfaranden som bestrids i god tro och avvisas, vilandeförklaras eller ogillas inom sextio (60) dagar från dess initierande eller om tidigare, dagen då det tillkännagavs, och (ii), i relation till Dotterbolag, solventa likvidationer) i samband med:

- (a) inställande av betalningar, likvidation, upplösning, förvaltning eller företagsrekonstruktion (genom frivillig överenskommelse, ackordsuppgörelse eller på annat sätt) av något Väsentligt Koncernbolag; eller
- (b) utseende av likvidator, konkursförvaltare, rekonstruktör eller andra motsvarande ämbetsmän avseende något Väsentligt Koncernbolag eller någon av dess tillgångar eller något motsvarande förfarande eller åtgärd vidtas i någon jurisdiktion i förhållande till ett Väsentligt Koncernbolag.

14.1.6 *Fusioner och delningar*

- 14.1.6.1 Ett beslut fattas om att något Väsentligt Koncernbolag ska delas eller fusioneras om det är troligt att sådan fusion eller delning kommer ha en Väsentlig Negativ Effekt, och att en fusion som inkluderar Emittenten, där Emittenten inte är den kvarvarande enheten, alltid ska utgöra en Uppsägningsgrund och förutsatt att Emittenten inte får vara föremål för delning.

14.1.7 *Ianspråktagande av tillgångar*

- 14.1.7.1 Verkställighet av säkerheter, expropriation, beslagtagande, kvarstadsbeläggande, utmätning eller verkställighet eller annan liknande åtgärd i någon jurisdiktion påverkar tillgångar eller ett Väsentligt Koncernbolags tillgångar uppgående till ett sammanlagt belopp som är lika med eller överstiger 10.000.000 SEK och som inte upphävs inom sextio (60) dagar.

14.1.8 *Rättstridighet, ogiltighet och förnekande av giltighet*

14.1.8.1 Det blir omöjligt eller olagligt för Emittenten att fullgöra eller utföra sina förpliktelser under de Finansiella Dokumenten, eller om förpliktelserna under de Finansiella Dokumenten inte är, eller upphör att vara lagliga, giltiga, bindande och verkställbara.

14.1.9 *Fortsatt drift*

14.1.9.1 Emittenten eller något annat Väsentligt Koncernbolag upphör med sin verksamhet om det är troligt att ett sådant upphörande kommer ha en Väsentlig Negativ Effekt.

14.2 Uppsägning av Obligationerna

- (a) Agenten ska ha rätt att, och ska på skriftlig begäran från en Obligationssinnehavare (eller Obligationssinnehavare) som representerar minst femtio (50) procent av det Justerade Nominella Beloppet (sådan begäran kan endast vara giltigt om den framställts av en person som är Obligationssinnehavare på den närmast efterföljande Bankdagen efter den dag på vilken Agenten mottog begäran och ska, om den framställs av flera Obligationssinnehavare, göras av dem i förening) eller efter instruktion meddelad enligt punkt 14.2 (d), för Obligationssinnehavarnas räkning, (i) genom meddelande till Emittenten, förklara alla, men inte endast några, av de utestående Obligationerna förfallna till betalning tillsammans med alla andra belopp som är förfallna till betalning enligt de Finansiella Dokumenten, omedelbart eller på ett senare datum som Agenten fastställer (men sådant datum får inte infalla efter den Slutliga Förfalldagen), och (ii) utöva några eller alla av sina rättigheter, rättsmedel, befogenheter och handlingsutrymme enligt Finansiella Dokumenten.
- (b) Agenten får inte förklara Obligationerna förfallna till betalning i enlighet med punkt 14.2 (a) med hänvisning till en specifik Uppsägningsgrund om den inte längre är pågående eller om det har beslutats, genom ett Obligationssinnehavarmöte eller ett Skriftligt Förfarande, att efterge (tillfälligt eller permanent) sådan Uppsägningsgrund.
- (c) Agenten ska meddela Obligationssinnehavarna om en Uppsägningsgrund inom fem (5) Bankdagar från det datum som Agenten fick faktisk kännedom om att sådan Uppsägningsgrund har inträffat och är pågående. Agenten ska, inom tjugo (20) Bankdagar från det datum som Agenten fick faktisk kännedom om att sådan Uppsägningsgrund inträffat och är pågående, besluta om Obligationerna ska sägas upp. Om Agenten beslutar att inte säga upp Obligationerna, ska Agenten utan dröjsmål inhämta instruktioner från Obligationssinnehavarna i enlighet med punkt 16 (*Beslut av Obligationssinnehavare*). Agenten ska alltid vara berättigad att ta den tid som behövs för att överväga om en inträffad händelse utgör en Uppsägningsgrund eller inte.
- (d) Om Obligationssinnehavarna instruerar Agenten att förklara Obligationerna förfallna till betalning, ska Agenten utan dröjsmål förklara Obligationerna förfallna till betalning och vidta sådana åtgärder som, enligt Agentens bedömning, är nödvändiga och önskvärda för att verkställa rättigheterna som Obligationssinnehavarna har enligt de Finansiella Dokumenten, såvida inte tillämplig Uppsägningsgrund inte längre är pågående.

- (e) Om rätten att förklara Obligationerna förfallna till betalning grundad sig på ett beslut som fattats av en domstol, en skiljenämnd eller en myndighet, är det inte nödvändigt att beslutet har blivit verkställt enligt lag eller att fristen för överklagande har upphört för att orsaken till förfallande till betalning ska anses föreligga.
- (f) För det fall Obligationerna förklarats förfallna till betalning i enlighet med denna punkt 14.2, ska Emittenten lösa in alla Obligationer till ett belopp per Obligation jämte tillägg på det förfallna och betalbara beloppet enligt 10.3 (*Frivillig Inlösen av samtliga Obligationer (köption)*) för den relevanta perioden, och ska för non-call-perioden (fram till den Första Inlösendagen) lösa in alla Obligationer till ett belopp per Obligation som motsvarar 102 % av det Utestående Nominella Beloppet (jämte upplupen och obetald ränta).

15 FÖRDELNING AV INFLUTNA MEDEL

- 15.1 Alla Emittentens betalningar hänförliga till Obligationerna och medel som erhålls genom indrivning ska fördelas/distribueras enligt följande prioritetsordning:
 - (a) *i första hand*, betalning från Emittenten till Agenten enligt de Finansiella Dokumenten, inklusive alla kostnader och ersättning orsakade till följd av uppsägning av Obligationerna eller säkerställande av obligationsinnehavares rättigheter enligt de Finansiella Dokumenten;
 - (b) *i andra hand*, betalning avseende upplupen men obetald Ränta under Obligationerna;
 - (c) *i tredje hand*, betalning avseende obetalt kapitalbelopp under Obligationerna, och
 - (d) *i fjärde hand*, betalning avseende andra obetalda kostnader eller utestående belopp för Obligationerna.
- 15.2 Allt överskott av medel efter tillämpning av fördelningen av medel i enlighet med punkterna (a) till (d) ovan ska betalas till Emittenten.
- 15.3 Om en Obligrationsinnehavare eller en annan part har betalat arvoden, kostnader, utlägg eller skadeslöshetsersättningar som anges i punkt 15.1(a) har en sådan Obligrationsinnehavare eller annan part rätt till ersättning genom en motsvarande fördelning som i punkt 15.1(a).
- 15.4 Medel som Agenten (direkt eller indirekt) erhåller i samband med en uppsägning av Obligationerna utgör redovisningsmedel och ska hållas på ett separat räntebärande konto för Obligrationsinnehavarnas och andra intressenters räkning. Agenten ska tillse att betalning av sådana medel sker i enlighet med denna punkt 15 så snart det är praktiskt möjligt.
- 15.5 Om Emittenten eller Agenten ska göra en betalning i enlighet med denna punkt 15 ska Emittenten eller Agenten, som tillämpligt, underrätta Obligrationsinnehavarna om en sådan betalning minst femton (15) Bankdagar före betalningen. En sådan underrättelse ska ange Avstämningsdag, utbetalningsdag och belopp. Oaktat föregående ska Avstämningsdagen som anges i punkt 8.1 tillämpas avseende Ränta som har förfallit men som inte har utbetalats.

16 BESLUT AV OBLIGATIONSINNEHAVARNA

- 16.1 En begäran från Agenten om att Obligationsinnehavarna ska fatta ett beslut i ett ärende som härrör de Finansiella Dokumenten ska hanteras genom ett Obligationsinnehavarmöte eller Skriftligt Förfarande (såsom beslutas av Agenten).
- 16.2 En begäran från Emittenten eller en eller flera Obligationsinnehavare som representerar minst tio (10) procent av det Justerade Nominella Beloppet (sådan begäran kan endast giltigt framställas av en person som är Obligationsinnehavare på den Bankdag som infaller omedelbart efter den dag då begäran mottas av Agenten och ska, om den görs av flera Obligationsinnehavare, göras av dessa tillsammans) om att Obligationsinnehavarna ska fatta ett beslut i ett ärende som härrör från de Finansiella Dokumenten ska riktas till Agenten och behandlas vid ett Obligationsinnehavarmöte eller genom ett Skriftligt Förfarande, såsom beslutas av Agenten. Personen som begär att ett beslut ska fattas kan föreslå vilket förfarande som ska tillämpas för att fatta beslutet men om det enligt Agentens bedömning är mer ändamålsenligt att ärendet behandlas vid ett Obligationsinnehavarmöte istället för genom ett Skriftligt Förfarande ska det behandlas vid ett Obligationsinnehavarmöte.
- 16.3 Agenten får avstå från att kalla till ett Obligationsinnehavarmöte eller initiera ett Skriftligt Förfarande om (i) det föreslagna beslutet måste godkännas av en person utöver Obligationsinnehavarna och denna person har informerat Agenten om att ett sådant godkännande inte kommer att lämnas eller (ii) det föreslagna beslutet strider mot tillämplig lag.
- 16.4 Endast en person som är Obligationsinnehavare, eller har erhållit en fullmakt eller annat bevis för dennes behörighet i enlighet med punkt 7 (*Behörighet att förträda Obligationsinnehavarna*) från en person som är registrerad som Obligationsinnehavare:
- (a) på Avstämningsdagen som närmast föregår dagen för Obligationsinnehavarmötet, eller
 - (b) på den Bankdag som anges i kommunikationen i enlighet med punkt 18.3, avseende ett Skriftligt Förfarande,
- får utöva rösträtt som en Obligationsinnehavare vid sådana Obligationsinnehavarmöten eller Skriftliga Förfaranden, förutsatt att de relevanta Obligationerna är inkluderade i definitionen av Justerat Nominellt Belopp.
- 16.5 Följande ärenden kräver bifall från Obligationsinnehavare som representerar minst sextiosex och två tredjedelars (66, 2/3) procent av det Justerade Nominella Beloppet för vilket Obligationsinnehavare röstar vid ett Obligationsinnehavarmöte eller svarar i ett Skriftligt Förfarande i enlighet med de instruktioner som givits enligt punkt 18.3:
- (a) en ändring av villkoren i punkt 2.1, och punkt 2.5 till 2.7;
 - (b) en emission av Efterföljande Obligationer, om det totala nominella beloppet av Obligationerna överskrider, eller om sådan emission skulle orsaka att det Totala Nominella Beloppet vid något tillfälle överskrider 800.000.000 SEK;
 - (c) ett avstående i förhållande till en överträdelse av eller ändring av de åtaganden som följer av punkten 12 (*Särskilda Åtaganden*);
 - (d) en minskning av kapitalbeloppet, räntesatsen eller räntebeloppet som ska betalas av Emittenten;

- (e) en ändring av någon betalningsdag för kapitalbelopp eller räntebelopp eller avstående i förhållande till en överträdelse av en betalningsförpliktelse;
- (f) en ändring av Räntesatsen eller det Nominella Beloppet;
- (g) en ändring av villkoren för fördelningen av influtna medel som anges i punkt 14 (*Fördelning av influtna medel*);
- (h) en ändring av villkoren som behandlar kraven på Obligationssnehavares medgivande i denna punkt 16;
- (i) en ändring av Emittent, en förlängning av Obligationernas löptid eller förskjutning av förfallodagen för betalning av kapitalbelopp eller ränta på Obligationerna;
- (j) ett tvångsbyte av Obligationer mot andra värdepapper; och
- (k) förtida inlösen av Obligationerna, förutom vid uppsägning av Obligationerna i enlighet med punkt 14 (*Uppsägningsgrunder och uppsägning av Obligationerna*) eller när förtida betalning på annat sätt är tillåtet eller krävs enligt dessa Villkor.

16.6 En fråga som inte omfattas av punkt 16.5 kräver medgivande från Obligationssnehavare som tillsammans representerar mer än 50 procent av det Justerade Nominella Beloppet av de Obligationssnehavare som röstar vid Obligationssnehavarmötet eller som svarar i ett Skriftligt Förfarande i enlighet med instruktionerna som anges i punkt 18.3. Detta inkluderar, men är inte begränsat till, alla ändringar av, eller avstående från, villkoren i något Finansiellt Dokument som inte kräver högre majoritet (förutom en ändring som är tillåten i enlighet med punkt 19.1 (a) eller (b)), samt uppsägning av Obligationerna.

16.7 Beslutsförhet vid ett Obligationssnehavarmöte eller vid ett Skriftligt Förfarande föreligger endast om en Obligationssnehavare (eller flera Obligationssnehavare) som representerar minst femtio (50) procent av det Justerade Nominella Beloppet när det gäller en fråga i enlighet med punkt 16.5, och i annat fall tjugo (20) procent av det Justerade Nominella Beloppet:

- (a) vid ett Obligationssnehavarmöte, närvarar vid mötet personligen eller via telefon (eller närvarar via ett behörigen bemyndigat ombud); eller
- (b) ifråga om ett Skriftligt Förfarande, svar på förfrågan ges.

Om beslutsförhet föreligger för några men inte alla ärenden som ska behandlas vid ett Obligationssnehavarmöte eller i ett Skriftligt Förfarande, får beslut fattas i de frågor där beslutsförhet föreligger.

16.8 Om beslutsförhet inte föreligger vid ett Obligationssnehavarmöte eller i ett Skriftligt Förfarande, ska Agenten eller Emittenten kalla till ett andra Obligationssnehavarmöte (i enlighet med punkt 17.1) eller initiera ett andra Skriftligt Förfarande (i enlighet med punkt 18.1) förutsatt att det aktuella förslaget inte har blivit återkallat av den person (eller personerna) som initierade förfarandet för medgivande från Obligationssnehavarna. Beslutsförhetskravet i punkt 16.7 ska inte tillämpas på det andra Obligationssnehavarmötet eller det andra Skriftliga Förfarandet.

- 16.9 Beslut som utvidgar eller utökar Emittentens eller Agentens förpliktelser, eller begränsar, minskar eller tillintetgör Emittentens eller Agentens rättigheter eller förmåner, som följer av de Finansiella Dokumenten kräver Emittentens eller Agentens medgivande, i lämplig omfattning.
- 16.10 En Obligationsinnehavare som innehar mer än en Obligation behöver inte utnyttja samtliga röster som Obligationsinnehavaren är berättigad till eller avge alla sina röster som denne är berättigad till på samma sätt och kan efter eget val utnyttja eller avge endast vissa av sina röster.
- 16.11 Emittenten får inte, direkt eller indirekt, betala eller låta betala något vederlag till, eller till förmån för, någon Obligationsinnehavare för eller som incitament för något medgivande enligt dessa Villkor, såvida inte sådant vederlag erbjuds till alla Obligationsinnehavare som ger sitt medgivande vid det relevanta Obligationsinnehavarmötet eller i det Skriftliga Förfarandet inom den tidsperiod som föreskrivits för betalning av vederlaget eller den tidsperiod som föreskrivits för svaren i ett Skriftligt Förfarande.
- 16.12 Fråga som beslutas om vid ett behörigen sammankallat och genomfört Obligationsinnehavarmöte eller vid Skriftligt Förfarande är bindande för alla Obligationsinnehavare, oavsett om de varit närvarande eller representerade vid Obligationsinnehavarmötet eller svarat i det Skriftliga Förfarandet. Obligationsinnehavarna som inte antagit eller röstat för beslutet är inte ansvariga för några skador som beslutet kan orsaka andra Obligationsinnehavare.
- 16.13 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 skäligen avgifter till Agenten, ska betalas av Emittenten.
- 16.14 Om ett beslut ska fattas av Obligationsinnehavarna i en fråga relaterad till de Finansiella Dokumenten, ska Emittenten omedelbart på Agentens begäran förse Agenten med ett intyg som anger antalet Obligationer som ägs av Koncernbolag, oavsett om sådan person är direktregistrerad som innehavare av sådana Obligationer. Agenten är inte ansvarig för riktigheten av sådant intyg eller på annat sätt ansvarig för att avgöra om en Obligation ägs av ett Koncernbolag.
- 16.15 Information om beslut som tagits vid Obligationsinnehavarmöte eller via ett Skriftligt Förfarande ska omedelbart skickas som meddelande till Obligationsinnehavarna och publiceras på Koncernens och Agentens respektive hemsida, dock att ett misslyckande att göra så inte innebär att beslut som tagits eller röstresultat som uppnåtts är ogiltigt. Emittenten eller Agenten ska på Obligationsinnehavarens begäran skicka protokollet från det aktuella Obligationsinnehavarmötet eller Skriftliga Förfarandet till Obligationsinnehavaren.

17 OBLIGATIONSINNEHAVARMÖTE

- 17.1 Agenten ska sammankalla ett Obligationsinnehavarmöte genom att skicka ett meddelande därom till varje Obligationsinnehavare senast fem (5) Bankdagar efter att Agenten mottagit sådan begäran från Emittenten eller en (eller flera) Obligationsinnehavare (eller sådant senare datum som kan vara nödvändigt av tekniska och administrativa skäl).

- 17.2 Skulle Emittenten vilja byta ut Agenten, kan det sammankalla ett Obligationsinnehavarmöte i enlighet med punkt 17.1 med en kopia till Agenten. Efter en begäran från Obligationsinnehavarna i enlighet med punkt 20.4.3, ska Emittenten senast fem (5) Bankdagar efter att ha mottagit sådan begäran (eller sådant senare datum som kan vara nödvändigt av tekniska eller administrativa skäl) sammankalla ett Obligationsinnehavarmöte i enlighet med punkt 17.1.
- 17.3 Meddelandet som ska skickas enligt punkt 17.1 ska inkludera (i) tidpunkt för mötet, (ii) plats för mötet, (iii) agenda för mötet (inklusive varje begäran om beslut från Obligationsinnehavarna) och (iv) en blankett för utfärdande av fullmakt. Endast frågor som inkluderats i meddelandet kan beslutas om vid Obligationsinnehavarmötet. Krävs det att Obligationsinnehavarna anmäler sig i förväg för att få delta i Obligationsinnehavarmötet, ska sådant krav också ingå i meddelandet.
- 17.4 Obligationsinnehavarmötet ska hållas tidigast femton (15) Bankdagar och senast trettio (30) Bankdagar från meddelandet.
- 17.5 Utan att ändra eller göra tillägg till dessa Villkor, får Agenten föreskriva ytterligare regler beträffande sammankallningen och genomförandet av Obligationsinnehavarmötet såsom Agenten anser vara lämpligt. Sådana regler får innehålla en möjlighet för Obligationsinnehavare att rösta utan att närvara vid mötet personligen.

18. SKRIFTLIGT FÖRFARANDE

- 18.1 Agenten ska initiera ett Skriftligt Förfarande senast fem (5) Bankdagar efter mottagandet av en begäran från Emittenten eller Obligationsinnehavaren (eller Obligationsinnehavarna) (eller sådant senare datum som kan bli nödvändigt av tekniska eller administrativa skäl) genom att skicka ett meddelande till varje sådan person som är registrerad som Obligationsinnehavare på Avstämningsdagen innan dagen då meddelandet skickas.
- 18.2 Skulle Emittenten vilja byta ut Agenten, kan Emittenten skicka ett meddelande i enlighet med punkt 18.1 till varje Obligationsinnehavare och med en kopia till Agenten.
- 18.3 Ett meddelande som skickats i enlighet med punkt 18.1 ska innehålla (i) varje begäran om ett beslut från Obligationsinnehavarna, (ii) en beskrivning av anledningen för varje begäran, (iii) en specificering av den Bankdag på vilken en person måste vara registrerad som Obligationsinnehavare för att vara berättigad att utöva sin rösträtt, (iv) instruktioner och anvisning om var man kan erhålla en blankett för att svara på begäran (sådan blankett ska innehålla en valmöjlighet att rösta ja eller nej för varje begäran) samt en blankett för utfärdande av fullmakt, och (v) den fastställda tidsperioden inom vilken Obligationsinnehavaren måste svara på begäran (sådan tidsperiod ska sträcka sig åtminstone femton (15) Bankdagar efter meddelandet enligt punkt 18.1). Om röstningen ska göras elektroniskt, ska instruktioner för sådan röstning vara inkluderade i meddelandet.
- 18.4 När erforderlig majoritet av det totala Justerade Nominella Beloppet ger sitt medgivande i enlighet med punkt 16.5 och 16.6 i ett Skriftligt Förfarande, ska det beslut som fattats anses vara antaget i enlighet med punkt 16.5 eller 16.6, även om tidsperioden för svar i det Skriftliga Förfarandet ännu inte har gått ut.

19 ÄNDRINGAR OCH AVSTÅENDEN

- 19.1 Emittenten och Agenten (som handlar å Obligationsinnehavarnas vägnar) får komma överens om att ändra de Finansiella Dokumenten eller avstå från att tillämpa en bestämmelse i de Finansiella Dokumenten, under förutsättning att:
- (a) enligt Agentens bedömning, ändringen eller avståendet inte är till skada för Obligationsinnehavarnas intressen såsom en grupp; eller
 - (b) enligt Agentens bedömning, ändringen eller avståendet görs enbart för att korrigera uppenbara fel eller misstag; eller
 - (c) ändringen eller avståendet krävs enligt lag, domstolsbeslut eller myndighetsbeslut; eller
 - (d) Obligationsinnehavarna i enlighet med punkt 16 (*Beslut av Obligationsinnehavare*) har lämnat sitt medgivande till ändringen eller avståendet.
- 19.2 Agenten ska omedelbart meddela Obligationsinnehavarna om någon ändring eller avstående i enlighet med punkt 19.1 har gjorts, med angivande av datumet då ändringen eller avståendet träder i kraft, och säkerställa att varje ändring av de Finansiella Dokumenten publiceras enligt förfarandet i punkt 11.3 (*Publicering av Finansiella Dokument*) samt säkerställa att varje ändring av de Finansiella Dokumenten registreras i behörig ordning hos CSD och hos varje annan relevant organisation eller myndighet.
- 19.3 En ändring av de Finansiella Dokumenten ska börja gälla det datum som bestämts vid Obligationsinnehavarmötet, i det Skriftliga Förfarandet eller av Agenten, beroende på i vilken ordning ändringen har beslutats i det enskilda fallet.

20 UTNÄMNING OCH BYTE AV AGENTEN

20.1 Utnämning av Agent

- 20.1.1 Genom att teckna sig för Obligationer, utser varje ursprunglig Obligationsinnehavare Agenten att agera som dess Agent i alla frågor relaterade till Obligationerna och de Finansiella Dokumenten, och bemyndigar Agenten att agera å dess vägnar (utan att Agenten först behöver inhämta Obligationsinnehavarnas medgivande, om inte sådant medgivande specifikt krävs enligt dessa Villkor) i alla rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden hänförliga till Obligationerna som innehas av sådan Obligationsinnehavare, inkluderat avveckling, upplösning, likvidation, företagsrekonstruktion eller konkurs.
- 20.1.2 Genom att förvärva Obligationer bekräftar varje efterföljande Obligationsinnehavare sådan utnämning och bemyndigar Agenten att agera å dennes vägnar i enlighet med punkt 20.1.1.
- 20.1.3 Varje Obligationsinnehavare ska omgående på begäran förse Agenten med sådan dokumentation, inklusive en skriftlig fullmakt (i sådant utförande och med ett innehåll som är tillfredställande för Agenten), som Agenten anser nödvändig för att utöva sina rättigheter och/eller fullgöra sina förpliktelser enligt de Finansiella Dokumenten. Agenten har ingen skyldighet att företräda en Obligationsinnehavare som inte agerar i enlighet med en sådan begäran.

- 20.1.4 Emittenten ska omedelbart på begäran förse Agenten med dokumentation och assistans i övrigt (i sådant utförande och med ett innehåll som är tillfredställande för Agenten) som Agenten anser vara nödvändig för att utöva sina rättigheter och/eller fullgöra sina förpliktelser enligt de Finansiella Dokumenten.
- 20.1.5 Agenten är berättigad till arvode för sitt arbete samt att bli ersatt för kostnader, förluster och skulder enligt de villkor som ställts upp i de Finansiella Dokumenten och Agentavtalet och Agentens förpliktelser såsom Agent enligt de Finansiella Dokumenten är villkorade av att betalning av sådant arvode och ersättningar sker i vederbörlig ordning.
- 20.1.6 Agenten får agera som agent eller förvaltare för flera emitterade värdepapper som emitteras av eller är hänförliga till Emittenten och andra Koncernbolag, oaktat potentiella intressekonflikter.

20.2 Agentens skyldigheter

- 20.2.1 Agenten ska företräda Obligationsinnehavarna i enlighet med de Finansiella Dokumenten. Förutom i de fall som anges i punkten 4 (*Villkor för utbetalning*), är Agenten inte ansvarig för innehållet, genomförandet, giltighet eller verkställbarhet av de Finansiella Dokumenten.
- 20.2.2 När Agenten agerar i enlighet med de Finansiella Dokumenten, agerar Agenten alltid med bindande verkan å Obligationsinnehavarnas vägnar. Agenten ska utföra sina förpliktelser enligt de Finansiella Dokumenten på ett rimligt, skickligt och professionellt sätt, med skälig omsorg och skicklighet.
- 20.2.3 Agenten är berättigad att delegera sina förpliktelser till andra professionella parter, men Agenten ska fortsätta vara ansvarig enligt de Finansiella Dokumenten för sådana parter handlingar.
- 20.2.4 Agenten ska övervaka Emittentens efterlevnad av dess förpliktelser enligt dessa Villkor på basis av den information som tillgängliggörs under de Finansiella Dokumenten eller som tillhandahålls av en Obligationsinnehavare. Agenten är inte skyldig att bedöma eller övervaka de finansiella villkoren för Emittenten, såvida inte det uttryckligen stadgas i Villkoren och de Finansiella Dokumenten. Tills Agenten har faktisk vetskap om det motsatta, är Agenten berättigad att anta att ingen Uppsägningsgrund har inträffat.
- 20.2.5 Agenten ska behandla alla Obligationsinnehavare lika och, när den agerar i enlighet med de Finansiella Dokumenten, endast agera med hänsyn till Obligationsinnehavarnas intressen och ska inte behöva ta hänsyn till annans intressen eller agera å andras vägnar eller förfrågningar, utom när så uttryckligen är stadgat i de Finansiella Dokumenten.
- 20.2.6 Agenten är berättigad att anlita externa experter vid fullgörandet av sina förpliktelser enligt de Finansiella Dokumenten. Emittenten ska på begäran av Agenten betala alla kostnader för externa experter som anlitas efter förekomsten av en Uppsägningsgrund, eller i syfte att undersöka eller överväga (i) en händelse som Agenten har skälig anledning att anta är, eller kan leda till, en Uppsägningsgrund eller ett ärende hänförligt till Emittenten som Agenten har skälig anledning att anta kan vara till skada för Obligationsinnehavarnas intressen enligt de Finansiella Dokumenten eller såsom annars överenskommit mellan Agenten och Emittenten. Varje skadestånd eller annan ersättning som Agenten erhållit från de externa experter som denne anlitat för att fullgöra sina förpliktelser enligt de Finansiella Dokumenten ska fördelas i enlighet med punkt 15 (*Fördelning av inflyttna medel*).

- 20.2.7 Oavsett vad som stadgas i de Finansiella Dokumenten, är Agenten inte skyldig att göra eller underlåta att göra någonting om det enligt dess skäligen uppfattning skulle, eller kanske skulle, utgöra en överträdelse av någon tillämplig lag eller bestämmelse.
- 20.2.8 Om de kostnader, förluster eller skulder som enligt Agentens skäligen uppfattning kan uppstå (inkluderat rimliga arvoden till Agenten) när denne följer instruktioner från Obligationsinnehavarna, eller vidtar åtgärder på eget initiativ, inte kommer att täckas av Emittenten, får Agenten avstå från att agera i enlighet med sådana instruktioner, eller vidta sådana åtgärder, fram till att Agenten har mottagit medel eller ersättning (eller tillräcklig Säkerhet har lämnats för detta ändamål) som Agenten rimligen kan kräva.
- 20.2.9 Agenten ska meddela Obligationsinnehavarna (i) innan Agenten slutar utföra sina förpliktelser i enlighet med de Finansiella Dokumenten om anledningen är att Emittenten inte betalar sådan avgift eller ersättning som Agenten är berättigad till enligt de Finansiella Dokumenten eller Agentavtalet eller (ii) om Agenten avstår från att agera av någon anledning som beskrivs i punkt 20.2.8.

20.3 Ansvarsbegränsningar för Agenten

- 20.3.1 Agenten är inte ansvarig gentemot Obligationsinnehavarna för skada eller förlust som orsakats av någon åtgärd som vidtagits eller underlåtit att vidtas av Agenten i enlighet med eller i samband med de Finansiella Dokumenten, om inte skadan orsakats direkt av oaksamhet eller uppsåtliga av Agenten. Agenten är aldrig ansvarig för indirekt skada.
- 20.3.2 Agenten ska inte anses ha agerat oaksamt om den har agerat i enlighet med råd eller utlåtanden från väl ansedda externa experter anlidade av Agenten, eller om Agenten har agerat med skäligen aktsamhet i en situation där Agenten anser att det är skadligt för Obligationsinnehavarnas intressen att fördröja åtgärden i syfte att först inhämta instruktioner från Obligationsinnehavarna.
- 20.3.3 Agenten ska inte vara ansvarig för något dröjsmål (eller för någon konsekvens som är hänförlig till dröjsmål) med att kreditera ett konto med ett belopp som i enlighet med de Finansiella Dokumenten ska betalas av Agenten till Obligationsinnehavarna, förutsatt att Agenten har vidtagit alla nödvändiga åtgärder så snart det är praktiskt möjligt för att följa de bestämmelser eller operativa förfaranden för ett erkänt clearing- eller avräkningssystem som används av Agenten för det syftet.
- 20.3.4 Agenten ska inte ha något ansvar gentemot Obligationsinnehavare eller Emittenten för skada som uppstått genom att Agenten har handlat i enlighet med instruktioner från Obligationsinnehavarna som givits i enlighet med de Finansiella Dokumenten.
- 20.3.5 Något ansvar gentemot Emittenten som har uppstått på grund av att Agenten handlat i enlighet med, eller i förhållande till, de Finansiella Dokumenten ska inte vara föremål för kvittning mot Emittentens förpliktelser gentemot Obligationsinnehavarna i enlighet med de Finansiella Dokumenten.

20.4 Utbyte av Agenten

- 20.4.1 Med förbehåll för vad som följer av punkt 20.4.6, kan Agenten avgå genom att meddela Emittenten och Obligationsinnehavarna, och Obligationsinnehavarna ska i sådana fall utnämna en efterträdande Agent vid ett Obligationsinnehavarmöte sammankallat av den avgående Agenten eller via ett Skriftligt Förfarande initierat av den avgående Agenten.

- 20.4.2 Med förbehåll för vad som följer av punkt 20.4.6 ska Agenten, om Agenten är Insolvent, anses avgå som Agent och Emittenten ska inom tio (10) Bankdagar utnämna en efterföljande Agent som ska vara en oberoende finansiell institution eller annat väl ansett företag som regelbundet agerar som agent vid utfärdande av skuldebrev.
- 20.4.3 En, eller flera, Obligationsinnehavare som representerar åtminstone tio (10) procent av det Justerade Nominella Beloppet kan, genom ett meddelande till Emittenten (sådan meddelande kan bara giltigt lämnas av en person som är Obligationsinnehavare på Bankdagen som omedelbart följer dagen då meddelandet är mottagen av Emittenten och ska, om lämnad av flera Obligationsinnehavare, lämnas av dem gemensamt), begära att ett Obligationsinnehavarmöte ska hållas i syfte att avsätta Agenten och utnämna en ny Agent. Emittenten kan, vid ett Obligationsinnehavarmöte sammankallat av Emittenten eller genom ett Skriftligt Förfarande som initierats av Emittenten, föreslå för Obligationsinnehavarna att Agenten ska avsättas och att en ny Agent ska utnämnas.
- 20.4.4 Om Obligationsinnehavarna inte har utnämnt någon efterföljande Agent inom nittio (90) dagar efter (i) det som inträffar tidigast av att meddelande om avgång lämnas eller avgång på annat sätt ägt rum eller (ii) Agenten avsattes genom beslut av Obligationsinnehavarna, ska Emittenten utnämna en ny, efterföljande Agent som ska vara ett oberoende finansiellt institut eller annat väl ansett företag som regelbundet agerar som agent vid utfärdande av skuldebrev.
- 20.4.5 Den avgående Agenten ska, på egen bekostnad, för den efterföljande Agenten göra tillgängligt sådana dokument och arkiv och tillhandahålla sådan assistans som den efterföljande Agenten skäligen kan efterfråga i syfte att utföra sina uppgifter som Agent i enlighet med de Finansiella Dokumenten.
- 20.4.6 Agentens avgång eller avsättande ska ha verkan först när en efterföljande Agent har utnämnts och sådan Agent har accepterat utnämningen och all nödvändig dokumentation för att faktiskt ersätta den avgående Agenten har upprättats.
- 20.4.7 Vid utnämmandet av en efterföljare, ska den avgående Agenten befrias från alla framtida förpliktelser med avseende på de Finansiella Dokumenten men ska fortsätta att vara berättigad till förmånerna i de Finansiella Dokumenten och fortsätta vara ansvarig enligt de Finansiella Dokumenten med avseende på sådan åtgärd som vidtogs eller misslyckades med att vidtas medan denne agerade som Agent. Dess efterföljare, Emittenten och varje Obligationsinnehavare ska ha samma rättigheter och skyldigheter gentemot varandra enligt de Finansiella Dokumenten som de hade haft om sådan efterföljare hade varit den ursprungliga Agenten.
- 20.4.8 Vid byte av Agent i enlighet med denna punkt 20.4, ska Emittenten upprätta sådana dokument och vidta sådana åtgärder som den nya Agenten skäligen kan begära i syfte att till den nya Agenten överlåta alla rättigheter, befogenheter och skyldigheter som Agenten har och befria den avgående Agenten från framtida skyldigheter enligt de Finansiella Dokumenten och Agentavtalet. Om inte Emittenten och den nya Agenten kommer överens om annat, ska den nya Agenten vara berättigad till samma arvode och ersättningar som den avgående Agenten.

21 UTNÄMNING OCH UTBYTE AV EMISSIONSINSTITUTET

- 21.1 Emittenten utser Emissionsinstitutet för att hantera vissa särskilt utpekade uppgifter enligt dessa Villkor och i enlighet med de lagar, förordningar och regelverk som är tillämpliga på och/eller utfärdade av CSD och som är hänförliga till Obligationerna.

- 21.1 Emissionsinstitutet kan avgå från sitt uppdrag eller bli avsatt av Emittenten, förutsatt att Emittenten har godkänt att en affärsbank eller ett värdepappersinstitut godkänd av CSD tillträder som nytt Emissionsinstitut vid samma tidpunkt som det tidigare Emissionsinstitutet avgår eller avsätts. Om Emissionsinstitutet är Insolvent, ska Emittenten omedelbart utnämna ett nytt Emissionsinstitut, vilket ska ersätta det tidigare Emissionsinstitutet som emissionsinstitut i enlighet med dessa Villkor.

22 INGA DIREKTA ÅTGÄRDER AV FORDRINGSHAVARE

- 22.1 En Obligationsinnehavare får inte vidta några åtgärder överhuvudtaget mot Emittenten för att driva in eller återvinna något belopp som är förfallet eller som Emittenten är skyldig att betala till Obligationsinnehavaren i enlighet med de Finansiella Dokumenten, eller initiera, stödja eller få till stånd en avveckling, upplösning, likvidation, företagsrekonstruktion eller konkurs (eller dess motsvarighet i någon annan jurisdiktion) av Emittenten beträffande någon av de förpliktelser Emittenten har enligt de Finansiella Dokumenten.
- 22.2 Punkt 22.1 ska inte tillämpas om Agenten har blivit instruerad av Obligationsinnehavarna i enlighet med de Finansiella Dokumenten att vidta vissa åtgärder, men av någon anledning misslyckats att vidta, eller är oförmögen att vidta (av någon annan anledning än att en Obligationsinnehavare har misslyckats med att tillhandahålla dokument i enlighet med punkt 20.1.3), sådana åtgärder inom en rimlig tid och sådant misslyckande eller oförmåga att vidta åtgärderna är pågående. Om misslyckandet att vidta vissa åtgärder är orsakad av att Emittenten inte har betalat något förfallet arvode eller ersättning till Agenten i enlighet med de Finansiella Dokumenten eller Agentavtalet eller av någon anledning beskriven i punkt 20.2.8, måste sådant misslyckande pågå under åtminstone fyrtio (40) Bankdagar efter att meddelande lämnats enligt punkt 20.2.9 innan en Obligationsinnehavare kan vidta sådana åtgärder som hänvisats till i punkt 22.1.
- 22.3 Bestämmelserna i punkt 22.1 ska inte på något sätt begränsa en individuell Obligationsinnehavares rätt att kräva och genomdriva förfallna belopp som ska betalas av Emittenten till några med inte alla Obligationsinnehavare.

23 PRESKRIFTION

- 23.1 Rätten till återbetalning av Obligationernas kapitalbelopp preskriberas och bli ogiltig tio (10) år efter Inlösendagen. Rätten till ränteutbetalningar (exkluderat kapitaliserad ränta) preskriberas och bli ogiltig tre (3) år efter relevanta förfallodagen för betalningen. Emittenten är berättigad till alla medel som avsatts för betalningar för vilka Obligationsinnehavarna är berättigade att erhålla men som har blivit preskriberade och ogiltiga.
- 23.2 Om preskriptionsavbrott sker i enlighet med preskriptionslagen (1981:130), kommer en ny preskriptionstid om tio (10) år påbörjas avseende rätten att erhålla återbetalning av kapitalbeloppet för Obligationerna, och om tre (3) år avseende att få betalt för ränta (exkluderat kapitaliserad ränta), i båda fallen startar den nya preskriptionstiden från datumet för preskriptionsavbrottet, såsom sådant datum bestämts enligt bestämmelserna i preskriptionslagen.

24 MEDDELANDEN OCH PRESSMEDDELANDEN

24.1 Meddelanden

- 24.1.1 Meddelande eller annan kommunikation som ska göras enligt, eller i samband med, de Finansiella Dokumenten ska:
- (a) om till Agenten, ska ställas till adressen angiven på dess webbplats www.nordictrustee.com på Bankdagen före avsändandet, och om skickat med e-post från Emittenten, till sådan e-postadress som Agenten, från tid till annan, anvisat Emittenten;
 - (b) om till Emittenten, ska ställas till adressen angiven på dess webbplats www.opus.se på Bankdagen före avsändandet, och om skickat med e-post från Agenten, till sådan e-postadress som Emittenten, från tid till annan, anvisat Agenten;
 - (c) om till Obligationsinnehavarna, ska ställas till deras adresser såsom de är registrerade hos CSD på Avstämningsdagen före avsändandet, och genom antingen bud eller brev till samtliga Obligationsinnehavare. Ett meddelande till Obligationsinnehavarna ska även publiceras på Emittentens och Agentens webbplatser.
- 24.1.2 Meddelande eller annan kommunikation som lämnats av en person till en annan i enlighet med, eller i samband med, de Finansiella Dokumenten ska skickas med bud, personlig leverans eller post och kommer bara ha ansetts levererad, i fall av bud eller personlig leverans, när det har lämnats till den adress som angivits enligt punkt 24.1.1 eller, om avsänt per post, tre (3) Bankdagar efter att det har lämnats på posten i ett förfrankerat kuvert adresserat till adressen specificerad i punkt 24.1.1.
- 24.1.3 Misslyckande av att skicka meddelande eller annan kommunikation till en Obligationsinnehavare, eller brister i meddelandet eller kommunikationen, påverkar inte dess giltighet i förhållande till andra Obligationsinnehavare.

- 24.1.4 Om en Uppsägningsgrund föreligger, kan meddelande eller annan kommunikation från Agenten till Emittenten under eller i samband med de Finansiella Dokumenten, under förutsättning att Agenten bedömer det nödvändigt för att säkerställa Obligationsinnehavarnas rättigheter under de Finansiella Dokumenten, skickas per epost vilket därmed anses levererat på dagen för avsändandet (om inte Agenten får ett meddelande om att meddelandet inte kunde levereras), med undantag för meddelande eller annan kommunikation som skickats per epost efter kl. 17:00 (på den plats där meddelandet mottas) som ska anses levererat dagen efter avsändandet. Meddelande eller annan kommunikation som ska skickas per epost från Agenten till Emittenten i enlighet med denna punkt 24.1.4, ska skickas till Emittenten CFO eller CEO till den adress som Emittenten senast anvisat Agenten.

24.2 Pressmeddelande

- 24.2.1 Meddelande som Emittenten eller Agenten ska skicka till Obligationsinnehavarna enligt punkt 10.3 (*Frivillig inlösen av samtliga Obligationer (köption)*), 10.4 (*Förtida inlösen på grund av Ägarförändring, Avnoteringshändelse eller Noteringsmisslyckande (säljoption)*), 14.2 (c), 16.15, 17.1, 18.1 och 19.3 ska också offentliggöras genom pressmeddelande av Emittenten eller Agenten, som tillämpligt.
- 24.2.2 I tillägg till punkt 24.2.1, om någon information relaterad till Obligationerna eller Koncernen som finns i en underrättelse som Agenten får skicka till Obligationsinnehavarna enligt dessa Obligationsvillkor inte redan har offentliggjorts genom pressmeddelande ska Agenten, innan den skickar sådan information till Obligationsinnehavarna ge Emittenten möjlighet att utfärda ett pressmeddelande som innehåller sådan information. Om Emittenten i ett sådant fall inte skyndsamt utfärdar ett pressmeddelande och Agenten finner det nödvändigt att utfärda ett pressmeddelande som innehåller sådan information innan den lagligen kan skicka en underrättelse innehållande sådan information till Obligationsinnehavarna, har Agenten rätt att utfärda ett sådant pressmeddelande.

25 FORCE MAJEURE OCH BEGRÄNSNING AV ANSVAR

- 25.1 Varken Agenten eller Emissionsinstitutet ska hållas ansvariga för en skada som härrör från lagbud, eller en åtgärd som vidtagits av en myndighet, eller krig, strejk, lockout, bojkott, blockad, naturkatastrof, uppror, upplopp, terrorism eller annan liknande omständighet ("Force Majeure-händelse"). Begränsningen avseende strejker, lockouter, bojkotter och blockader är tillämplig även om Agenten eller Emissionsinstitutet själva vidtar eller är föremål för sådana åtgärder.
- 25.2 Emissionsinstitutet har inget ansvar gentemot Obligationsinnehavarna om det har visat skälig aktsamhet. Emissionsinstitutet ansvarar aldrig för indirekt skada om det inte orsakats av grov vårdslöshet eller uppsåt.
- 25.3 Om en Force Majeure-händelse uppstår som förhindrar Agenten eller Emissionsinstitutet ifrån att vidta åtgärder enligt de Finansiella Dokumenten får sådan åtgärd fördröjas till dess hindret upphört.
- 25.4 Bestämmelserna i denna punkt 25 är tillämpliga såvida de inte är oförenliga med bestämmelserna i Kontoföringslagen vilka ska ha företräde.

26. TILLÄMPLIG LAG OCH JURISDIKTION

- 26.1 Dessa Villkor ska regleras av och tolkas i enlighet med svensk lag.
- 26.2 Tvist eller anspråk med anledning av dessa Villkor ska avgöras av svensk domstol med Stockholms tingsrätt som första instans.
-

Adresser

Emittent

Opus Group AB (publ)
Basargatan 10
411 10 Göteborg
+ 46 (0)31 748 3400
www.opus.se

Agent

Nordic Trustee & Agency AB (publ)
Kungsgatan 35
Box 7329
111 56 Stockholm
+ 46 (0)8 783 7900
www.nordictrustee.com

Emissionsinstitut

Swedbank AB (publ)
105 34 Stockholm
+ 46 (0)8 585 90000
www.swedbank.com

Värdepapperscentral

Euroclear Sweden AB
Klarabergsviadukten 63
Box 191
101 23 Stockholm
+ 46 (0)8 402 9000
www.euroclear.com

Legal rådgivare

Advokatfirman Vinge KB
Nordstadstorget 6
Box 11025
404 21 Göteborg
+ 46 (0)10 614 10 00
www.vinge.se

Revisor

KPMG AB
Norra Hamngatan 22
Box 11908
404 39 Göteborg
+ 46 (0)31 61 4800
www.kpmg.se