



## **Cimco Marine AB (publ)**

avseende notering av

obligationer med vissa säkerheter om upp till SEK 200 000 000 (eller motsvarande i NOK eller EUR) med fast ränta

NOK OBLIGATIONER - ISIN: NO0010815442

SEK OBLIGATIONER – ISIN: SE0010831545

EUR OBLIGATIONER – ISIN: SE0010831594

**Arrangör**



**Certified Adviser**



**Bolagsbeskrivningen daterad 12 april 2018**

First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på First North regleras av First Norths regler och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En placering i ett bolag som handlas på First North är mer riskfylld än en placering i ett bolag som handlas på en reglerad marknad. Alla bolag vars aktier eller obligationer är upptagna till handel på First North har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs. Nasdaq Stockholm godkänner ansökan om upptagande till handel på First North.

**VIKTIG INFORMATION:**

Denna bolagsbeskrivning ("Bolagsbeskrivningen") har upprättats av Cimco Marine AB (publ) ("Emittenten", eller "Bolaget"), ett svenskt publikt aktiebolag med sitt huvudkontor på adressen Metallgatan 19 A, 262 72 Ängelholm org.nr. 556889-7226, i samband med ansökan om notering av obligationerna med vissa säkerheter och fast ränta denominerade i SEK, EUR och NOK ("Obligationerna") på företagsobligationslistan hos Nasdaq First North Bond Market ("Nasdaq First North"). JOOL Markets AS har agerat som arrangör i samband med emissionen av Obligationerna ("Arrangören") och Västra Hamnen Corporate Finance AB har agerat som certified adviser i samband med noteringen av Obligationerna ("Västra Hamnen").

Denna Bolagsbeskrivning utgör inte ett prospekt och har inte upprättats i enlighet med standarderna och kraven i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument och Kommissionens Förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG ändrad genom Europaparlamentets och rådets direktiv (2010/73/EU) ("Prospektregleringen"). Denna Bolagsbeskrivning har inte godkänts eller registrerats av Finansinspektionen med stöd av 2 kap. 25 och 26 §§ i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Det lägsta tillåtna investeringsbeloppet vid obligationsemission var 1 000 000 SEK, 1 000 000 NOK respektive 100 000 EUR och gjordes med undantag från prospektkravet under Prospektregleringen. Denna Bolagsbeskrivning har blivit granskad och godkänd av Nasdaq First North.

Denna Bolagsbeskrivning har endast upprättats på svenska (med undantag för villkoren för Obligationerna ("Obligationsvillkoren") som har upprättats på engelska) och regleras av svensk lag och de svenska domstolarna har exklusiv behörighet att lösa eventuella tvister som härrör från eller uppstår i samband med denna bolagsbeskrivning. Denna Bolagsbeskrivning finns tillgänglig på Bolagets hemsida (oxe-diesel.com).

Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Bolagsbeskrivningen granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Vissa siffror i denna Bolagsbeskrivning har varit föremål för avrundning och medför att de siffror som visas som totaler i denna Bolagsbeskrivning kan variera något från den exakta aritmetiska aggregeringen av de siffror som föregår dem. Bolagsbeskrivningen ska läsas tillsammans med samtliga dokument som införlivats genom hänvisning. I denna Bolagsbeskrivningar ska hänvisningar till "SEK" avse svenska kronor, "NOK" avse norska kronor och hänvisningar till "EUR" avse euro.

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

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

Denna Bolagsbeskrivning är inte ett erbjudande till försäljning eller en uppmaning till ett erbjudande att köpa Obligationer i någon jurisdiktion. Det har upprättats endast i syfte att notera Obligationerna på företagsobligationslistan hos Nasdaq First North. Denna Bolagsbeskrivning får inte distribueras i eller till något land där distributionen eller ett erbjudande skulle kräva ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder eller strida mot reglerna för en sådan jurisdiktion. Personer som mottar denna Bolagsbeskrivning eller som förvärvar Obligationerna måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Det är upp till varje potentiell investerare att försäkra sig om att erbjudandet och försäljningen av Obligationerna efterlever all tillämplig värdepapperslag. Obligationerna har inte och kommer inte att registreras enligt U.S. Securities Act of 1933, såsom i kraft från tid till annan, eller någon annan amerikansk värdepapperslag och får inte saluföras eller säljas i USA, eller till, åt eller till förmån för, amerikanska personer utom i enlighet med undantag från, eller i, en transaktion som inte omfattas av registreringskraven enligt U.S. Securities Act of 1933. Obligationerna erbjuds och säljs utanför USA till köpare som inte är, eller inte köper åt, amerikanska personer som omfattas av Regulation S enligt U.S. Securities Act of 1933. Dessutom kan ett erbjudande eller försäljning av Obligationerna i USA av en återförsäljare, inom 40 dagar efter det senare av erbjudandets inledning och stängningsdatum, bryta mot registreringskraven enligt U.S. Securities Act of 1933 om ett sådant erbjudande eller försäljning av Obligationerna i USA av en återförsäljare kan bryta mot registreringskraven enligt U.S. Securities Act of 1933 om ett sådant erbjudande eller försäljning har gjorts på ett annat sätt än enligt ett undantag från registrering enligt U.S. Securities Act of 1933.

Denna Bolagsbeskrivning kan innehålla framtidsprognoser och antaganden gällande framtida marknadsförhållanden, verksamheter och resultat. Sådana framtidsprognoser och sådan information baseras antingen på övertygelser från Bolagets ledningsgrupp eller på antaganden baserade på information som finns tillgänglig för Bolaget. Ord såsom "överväger", "avser", "bedömer", "förväntar", "förutser", "planerar", och liknande uttryck indikerar några av dessa framtidsprognoser. Andra sådana prognoser kan identifieras genom kontexten. Alla framtidsprognoser i denna Bolagsbeskrivning är föremål för både kända och okända risker, osäkerheter och andra sådana faktorer vilket kan leda till att de faktiska resultaten, prestationerna eller bedrifterna för Bolaget väsentligen skiljer sig från framtida resultat, prestationer och bedrifter som uttrycks eller antyds genom sådana framtidsprognoser. Till det tillkommer att sådana framtidsprognoser baseras på ett antal antaganden gällande Bolagets nuvarande och framtida affärsverksamhetsstrategier och miljön som Bolaget kommer bedriva verksamhet inom i framtiden. Även om Bolaget tror att prognoserna för, eller indikationerna för, framtida resultat, prestationer och bedrifter är baserade på rimliga antaganden och förväntningar så involverar de osäkerheter och är föremål för vissa risker som genom sin förekomst, kan leda till att faktiska resultat skiljer sig väsentligt från vad som beskrivits i sådana prognoser och från tidigare resultat, prestationer och bedrifter. Vidare kan faktiska händelser och finansiella utfall skilja sig påtagligt från vad som beskrivits i sådana prognoser som ett resultat av uppfyllandet av risker och andra faktorer som påverkar Bolagets verksamheter. Sådana faktorer av väsentlig natur nämns under "Riskfaktorer" nedan.

Denna Bolagsbeskrivning skall läsas tillsammans med alla dokument som införlivats genom hänvisning, se underavsnitt "*Dokument som inkorporerats genom hänvisning*" under avsnittet "*Övrig information*".

**Viktiga datum**

Första handelsdag på Nasdaq First North för obligationen: 19 april 2018  
 Årsstämma 2018: 19 april 2018  
 Delårsrapport januari – mars 2018: 31 maj 2018  
 Delårsrapport januari – juni 2018: 31 augusti 2018  
 Delårsrapport januari – september 2018: 30 november 2018  
 Likviditetsgarant: Ingen

**Handelsfakta:**

Kortnamn på Nasdaq First North: CIMA  
 Kortnamn Obligationer denominerad i NOK: CIMC01  
 Kortnamn Obligationer denominerad i SEK: CIMC02  
 Kortnamn Obligationer denominerad i EUR: CIMC03  
 ISIN Obligationer denominerad i NOK: NO0010815442  
 ISIN Obligationer denominerad i SEK: SE0010831545  
 ISIN Obligationer denominerad i EUR: SE0010831594

**INNEHÅLLSFÖRTECKNING**

<b>RISKFÄKTORER</b>	<b>4</b>
<b>KORT OM OBLIGATIONERNA</b>	<b>15</b>
<b>ANSVARSUTFÄSTELSE</b>	<b>20</b>
<b>BESKRIVNING AV VÄSENTLIGA AVTAL</b>	<b>21</b>
<b>BESKRIVNING AV BOLAGET OCH MARKNADEN</b>	<b>22</b>
<b>MANAGEMENT</b>	<b>30</b>
<b>HISTORISK FINANSIELL INFORMATION</b>	<b>33</b>
<b>ÖVRIG INFORMATION</b>	<b>36</b>
<b>OBLIGATIONSVILLKOR</b>	<b>38</b>
<b>ADRESSER</b>	<b>73</b>

## RISKFAKTORER

*Investeringar i obligationer medför alltid risk och detta gäller även en investering i Obligationerna. Ett antal faktorer, både inom och utom Bolagets kontroll, påverkar eller kan påverka Bolagets vinst, finansiella position och Obligationerna. Nedanför beskrivs, utan någon inbördes ordning, och utan anspråk på att vara uttömmande, riskfaktorerna och signifikanta omständigheter av väsentlig vikt för Bolagets affärer och framtida affärsutveckling. Riskfaktorerna som för närvarande är aktuella, både vad gäller generella risker gällande Bolagets verksamhet och risker relaterade direkt till Obligationerna i deras egenskap av finansiella instrument, är beskrivna nedan. Syftet är att beskriva risker som är relaterade till Bolagets affärsverksamhet och således även Bolagets förmåga att fullfölja sina åtaganden i enlighet med Obligationsvillkoren och även marknadsriskerna associerade med Obligationerna.*

*Före ett beslut tas om att förvärva Obligationerna bör varje potentiell investerare noggrant överväga riskfaktorerna beskrivna nedan, samt även all annan information som tillhandahållits gällande Bolaget och Obligationerna. Därtill måste en investerare själv, eller tillsammans med dennes finansiella och andra rådgivare, från sitt eget perspektiv göra en generell utvärdering av externa faktorer, annan tillhandahållen information och generell information om marknaderna på vilka Bolaget bedriver sin affärsverksamhet. En investerare bör därför ha adekvat kunskap att utvärdera riskfaktorerna och även ha tillräcklig finansiell styrka för att bära dessa risker.*

*I detta avsnitt redogörs för samtliga de väsentliga riskfaktorer som Bolagets identifierat. Tillkommande riskfaktorer som för närvarande inte är kända eller inte anses vara väsentliga kan också komma att påverka Bolagets framtida verksamheter, prestationer, resultat och finansiella position och, således, även Bolagets möjlighet att fullfölja sina åtaganden i enlighet med Obligationsvillkoren.*

*Alla riskfaktorer beskrivna nedan kan potentiellt påtagligt påverka Bolagets verksamheter, finansiella position och resultat. Detta skulle i sin tur påverka Bolagets möjligheter att fullfölja sina åtagande i enlighet med Obligationsvillkoren.*

## VERKSAMHETS- OCH BRANCHRELATERADE RISKER

### Beroende av nyckelpersoner

Bolaget är en liten organisation och är beroende av styrelsens, ledningens samt andra nyckelpersoners kunskap, erfarenhet och engagemang. Om nyckelpersoner lämnar Bolaget kan det ha en negativ inverkan på verksamheten. Vidare är rekrytering av anställda som framgångsrikt kan integreras i organisationen av stor vikt för Bolagets fortsatta utveckling. Det finns en risk att Bolaget inte lyckas rekrytera eller behålla personer som är nödvändiga för att bedriva och utveckla verksamheten vilket kan få negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Skador på varumärke

Bolaget bedömer att varumärket OXE Diesel är viktigt för Bolagets verksamhet. Bolaget arbetar för att expandera varumärket globalt. Detsamma gäller varumärket Cimco. I takt med expansionen bedömer Bolaget att varumärkena kommer att öka i betydelse för Bolaget.

Ett företags varumärke och vad det står för är viktigt både i förhållande till nya och befintliga kunder. Till exempel kan kvalitetsproblem, operativa eller logistiska problem samt förlust av en välkänd

distributör leda till att Bolagets varumärke skadas vilket därigenom kan leda till svårigheter att behålla befintliga distributörer och/eller attrahera nya. Dessutom ställs Bolaget inför risken att dess anställda eller andra personer knutna till Bolaget kan vidta åtgärder som är oetiska, olagliga eller i strid med Bolagets interna riktlinjer och policys. Detta kan resultera i att kunder, distributörer och leverantörer associerar Bolaget med sådana åtgärder, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets varumärke. Om Bolagets varumärke skadas kan det leda till att Bolaget förlorar försäljning eller tillväxtpotentialer, och resultera i en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

### **Produktutveckling och förseningar i produktionen**

Bolagets produkt bygger på en löpande teknisk utveckling och förädling. Det är av stor vikt att Bolagets tekniska lösningar utvecklas så att deras funktionalitet motsvarar kundernas krav och önskemål. Bolaget har för avsikt att fortsätta att vidareutveckla sina produkter och produktutbud. Tids- och kostnadsaspekter för utveckling av befintliga och nya produkter kan på förhand vara svåra att fastställa med exakthet. Det finns således en risk att en planerad produktutveckling blir mer kostsam och tar längre tid att anpassa till marknadens behov än planerat. Om Bolaget helt eller delvis misslyckas med sin löpande utveckling i enlighet med fastlagda planer, kan det komma att påverka Bolagets framtida omsättning och lönsamhet på ett negativt sätt. Det finns en risk att framtida teknikutveckling inte kommer att bli framgångsrik och accepteras av kunder och konsumenter och det finns vidare en risk att eventuell ny teknik inte kan tas i bruk utan störningar i verksamheten.

Under det tredje och fjärde kvartalet av 2017 upplevde Bolaget förseningar när de skulle öka produktionskapaciteten, och även relaterade kvalitetssäkringsprogram med leverantörer fick en negativ inverkan på ökningen av Bolagets produktion. Produktionen blev stoppad och vidare försenat på grund av tekniska problem med en av komponenterna till 200 hp OXE dieselutombordaren som resulterade i att bolaget inte mötte sina produktionsmål för 2017. Om bolaget skulle misslyckas med att återuppta produktionen, eller om produktionen försenas länge än planerat, finns det en risk att bolaget inte kommer att nå sina produktionsmål och följaktligen inte sina finansiella mål, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets likviditet och förmåga att betala ränta på Obligationerna. Det är även en risk att förseningar i produktionen kan resultera i inställande av order från distributörer och kunder vilket kan ha en väsentlig negativ påverkan på bolagets försäljning och inkomst.

### **Lagstiftning och myndighetsprövning**

Med hänsyn till att Bolagets produkt är en båtmotor är Bolagets verksamhet beroende av relevanta certifieringar och/eller regulatoriska godkännanden, såsom exempelvis CE-märkning för EU-marknaden. Om sådana certifieringar och/eller godkännanden inte erhålls eller fördröjs (exempelvis för viktiga nya marknader) eller dras tillbaka kan det medföra en väsentlig negativ påverkan Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **Försäljning**

Då Bolagets produktion inleddes under hösten 2016, har Bolaget haft en begränsad försäljning. Det finns en risk att försiktigheten vid investeringar i ny teknik kan vara stor vilket kan leda till att införsäljningstiden blir längre än Bolaget förväntat sig. Bearbetningen av kunderna är tids- och resurskrävande, då kunderna är noggranna i utvärderingen av ny teknik. Bolaget har ett antal distributionsavtal där distributören bundit sig till att beställa ett minimiantal motorer. En större

order eller tidigare-/senareläggning av order kan dock innebära en avsevärd påverkan på Bolagets årsomsättning och resultat. Till följd av detta kan variationerna i Bolagets omsättning respektive resultat mellan kvartalen vara höga. Bolagets utveckling är beroende av att marknaden kommer att efterfråga dieslutombordare. Det finns en risk att en penetration dröjer, vilket kan påverka Bolagets försäljning och resultat negativt.

### **Avbrott i leverantörskedjan**

Bolaget har ingen egen tillverkning. Vald leverantör för montering och slutkontroll är Uddevalla Finmekanik AB, ("UFAB"). Bolaget har en kontrakterad relation med UFAB. Skulle samarbetet med UFAB negativt förändras framöver kan Bolaget vara exponerat för risker avseende vidareutvecklingen av produktionen som delvis sker i gemensam regi med UFAB. En sådan förändring skulle kunna innebära att kunskap om produkten, produktionstekniken och övriga detaljer kan gå förlorade, vilket kan resultera i en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning. Bolaget är även exponerat för risker avseende förändringar i produktionspriser, transportkostnader samt leveransförmåga och kvalitet i produktionen. En generell ökning av inköpspriser och/eller transportkostnader, eller förlust av en eller flera leverantörer samt försenade eller uteblivna leveranser kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Efterfrågan på Bolagets produkter och Bolagets förtroende bland slutkunder samt andra intressenter kan även påverkas negativt om leverantörer överträder de upprättade reglerna i samarbetsavtalen.

### **Leverantörsrisker**

Bolaget har ingen egen produktion utan använder sig av ett antal leverantörer som producerar och monterar Bolagets produkter. Att dessa leverantörer fullgör sina åtaganden enligt kontrakt när det gäller kvantitet, kvalitet och leveranstidpunkt är viktigt för Bolaget. Motorerna till Bolagets utombordare levereras av Adam Opel AG ("Opel"). Förlust av Opel som leverantör, exempelvis p.g.a. att det sker ägarförändringar som ger Opel rätt att säga upp avtalet med Bolaget, skulle innebära att Bolaget måste anpassa en motor från en annan leverantör för marin miljö. Detta är en komplicerad och tidskrävande process. Förlust av Opel som leverantör, samt felaktiga, försenade eller uteblivna leveranser skulle därmed kunna inverka negativt på Bolagets verksamhet.

### **Risker relaterade till internationell verksamhet**

Bolagets verksamhet är utsatt för risker till följd av att produkterna säljs i olika länder. Därmed kan det framtida resultatet påverkas av en rad faktorer, bland annat juridiska, skatte- eller ekonomiska pålagor för Bolaget, förändringar i ett lands politiska, legala eller ekonomiska förhållanden, handelsrestriktioner och krav på import- eller exportlicenser samt otillräckligt skydd av immateriella rättigheter. Det finns en risk att Bolagets verksamhet kan komma att påverkas negativt av denna typ av faktorer.

### **Förmåga att hantera tillväxt**

Bolaget befinner sig i en lanseringsfas med snabb förväntad tillväxt, vilket ställer krav på såväl företagsledningen som den operativa och finansiella infrastrukturen. Verksamheten förväntas växa substantiellt och i takt med detta behöver Bolaget försäkra sig om att effektiva planerings- och ledningsprocesser är implementerade för att kunna utveckla Bolaget på en marknad som är under snabb utveckling. Om dessa planerings- och ledningsprocesser ej finns på plats, kan det påverka möjligheterna att attrahera nya kunder och kan därmed negativt påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

## **Immateriella rättigheter**

Bolagets verksamhet bygger till stor del på de patenterade lösningar som ingår i Bolagets produkter. Bolagets fortsatta verksamhet är beroende av att Bolaget skyddar sin teknik genom patent eller andra immateriella rättigheter. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att kunna skydda erhållna patent och att inlämnade patentansökningar inte beviljas vilket skulle kunna påverka Bolagets verksamhet negativt. På vissa av de större marknader som Bolaget avser att sälja sina produkter, exempelvis den asiatiska, australiensiska och norska marknaden, har Bolaget för närvarande inte skydd för sina viktigaste patent. Det finns vidare en risk att nya teknologier utvecklas vilka kringgår Bolagets patent. Såvitt Bolagets styrelse känner till, inkräktar Bolagets teknologi inte på andra bolags immateriella rättigheter i något avseende som begränsar Bolagets nuvarande användning av Bolagets patenterade lösningar. Trots detta finns det en risk att konkurrerande företag anser att Bolaget gör intrång i annans patent eller immateriella rättigheter. I de fall Bolaget inte kan skydda sin teknik genom patent eller andra immateriella rättigheter eller kan anses göra intrång i andras, kan Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning komma att påverkas negativt.

Bolagets varumärken OXE Diesel och Cimco är för närvarande inte skyddade. Vidare är skyddet för logotypen för OXE Diesel begränsat. Det finns en risk att en tredje part i ett land registrerar ett varumärke som kan vara förväxlingsbart med något av Bolagets varumärken, vilket kan begränsa möjligheten att expandera på och till nya marknader.

## **Kundpreferenser**

Bolaget är i stor utsträckning beroende av slutkundernas preferenser avseende design, kvalitet och prisnivå samt hur Bolagets produkter och varumärke positionerar sig i förhållande till konkurrenter. En missbedömning av efterfrågan och kundernas preferenser kan medföra att efterfrågan på Bolagets produkter minskar eller helt uteblir vilket skulle kunna få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

## **Beroende av distributörer**

Försäljning av Bolagets produkt sker genom distributörer med exklusivitet på sina respektive geografiska marknader. Avtalen mellan Bolaget och respektive distributör är upprättade på marknadsmässiga villkor och innehåller bland annat bestämmelser om uppsägning för det fall minimivolymer inte uppnås. Det finns en risk att Bolagets distributörer inte agerar enligt avtal avseende exempelvis marknadsbearbetning och exponering av Bolagets produkter och varumärke vilket kan utgöra en risk. Bolaget är till stor del beroende av deras kunskap, erfarenhet och engagemang för att nå försäljningsmålen på de lokala marknaderna. För det fall Bolagets distributörer inte agerar och presterar i enlighet med förväntningar kan det medföra negativa effekter för Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Att säga upp och ersätta befintliga distributörer kan likaså medföra ökade kostnader och minskad försäljning under en period.

## **Tvister, anspråk, utredningar och processer**

Bolaget kan bli inblandat i tvister inom ramen för den normala affärsverksamheten och riskera att bli föremål för anspråk i rättsliga processer rörande avtal, produktansvar och andra krav på grund av att sålda produkter är defekta eller orsakar person- eller sakskada, eller påstådda brister i leveranser av varor och tjänster. Sådana anspråk kan röra stora belopp och betydande juridiska kostnader. För de egendoms- och ansvarsriskerna (t ex produktansvar) som Bolaget är utsatt för finns försäkringsprogram. De tecknade försäkringarnas omfattning och försäkringsbelopp är begränsade

vilket medför att det föreligger en risk att försäkringarna inte ger tillräcklig täckning i händelse av ett krav mot Bolaget.

För det fall att det i framtiden skulle uppkomma omfattande reklamationer finns det en risk att Bolaget drabbas av kostnader avseende reklamationer för de produkter som Bolaget har levererat till kunder.

Vidare kan Bolaget (eller Bolagets befattningshavare, styrelseledamöter, anställda eller närstående) bli föremål för brottsutredningar och processer. Tvister, anspråk, utredningar och processer av denna typ kan vara tidskrävande, störa den normala verksamheten, innefatta stora skadestånd och leda till betydande kostnader. Dessutom kan det vara svårt att förutse utfallet av komplexa tvister, anspråk, utredningar och processer. Framtida tvister, anspråk, utredningar och processer kan ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

#### **Kreditrisk**

Det finns en risk för utebliven betalning i samband med försäljning. I de fall som betalning helt uteblir kommer det ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### **Bokfört värde av immateriella tillgångar**

Bolagets immateriella tillgångar består av balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten samt patent. Tillgångarna redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Om Bolagets värdering av de immateriella tillgångarna skulle visa sig felaktig behöver Bolaget skriva ned värdet av immateriella tillgångar, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat. Processen för att pröva om det finns nedskrivningsbehov innefattar många bedömningar, antaganden och uppskattningar, som i sig återspeglar en hög grad av osäkerhet. Om framtida tester utvisar nedgång i värdet av immateriella tillgångar och därför leder till nedskrivningar kan detta ha en negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

#### **Finansieringsförmåga och framtida kapitalbehov**

Det finns en risk att Bolaget i framtiden inte kommer att ha tillräckliga intäkter för att finansiera sin verksamhet. Bolaget kan komma att tvingas söka ytterligare extern finansiering för att kunna fortsätta sin verksamhet. Sådan finansiering kan komma från tredje part eller befintliga aktieägare genom offentliga eller privata finansieringsinitiativ. Det finns en risk för att nytt kapital inte kan anskaffas när det behövs, att nytt kapital inte kan erhållas på tillfredsställande villkor, eller att anskaffat kapital inte är tillräckligt för att finansiera verksamheten i enlighet med fastställda utvecklingsplaner och målsättningar. Detta skulle kunna leda till en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Om Bolaget inte kan anskaffa tillräcklig finansiering eller fullfölja attraktiva affärsmöjligheter kan dessutom Bolagets förmåga att behålla sin marknadsposition eller konkurrenskraften i sitt erbjudande begränsas, vilket kan påverka Bolagets verksamhet, lönsamhet och ekonomiska ställning negativt. Även villkoren för tillgänglig finansiering kan inverka negativt på Bolagets verksamhet eller aktieägarnas rättigheter.

Om Bolaget väljer att anskaffa ytterligare finansiering genom att emittera aktier eller aktierelaterade värdepapper blir aktieägare som väljer att inte delta lidande på grund av utspädningseffekter. Eventuell lånefinansiering kan innehålla villkor som begränsar Bolagets flexibilitet. Bolagets framtida kapitalbehov kan visa sig avvika från ledningens beräkningar. Felberäkningar avseende Bolagets



framtida kapitalbehov kan innebära negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, ekonomiska ställning och lönsamhet.

### **Marknadstillväxt och framtida expansion**

En lägre tillväxttakt än förväntat kan komma att få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat. Vidare avser Bolaget att de närmaste åren expandera till nya marknader. En försening eller försvårande av de befintliga expansionsplanerna kan komma att medföra en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **Konkurrens**

Utombordsmarknaden för båtar i stort präglas av stor konkurrens och det är idag ett fåtal aktörer som kontrollerar majoriteten av marknaden. Flera av Bolagets nuvarande och potentiella framtida konkurrenter kan ha konkurrensövertag i form av till exempel längre historik, ett mer inarbetat varumärke, mer etablerade relationer med slutkunder samt större finansiella-, tekniska- och marknadsföringsresurser. Om Bolaget inte kan anpassa Bolagets verksamhet och produkter till dessa marknadsförutsättningar finns det risk att Bolaget förlorar konkurrenskraft, vilket skulle kunna påverka Bolagets utvecklingsmöjligheter negativt.

### **Diesel som drivmedel**

Bolagets utombordare använder idag diesel som drivmedel. Företag som bedriver verksamhet inom fossila bränslen alternativt tillverkar produkter som använder fossila bränslen är alla föremål för regelverk kring utsläpp avseende miljön på internationell såväl som nationell nivå. Vid förbränning av fossila bränslen, såsom diesel, skapas bland annat koldioxid, svaveldioxid och kväveoxider. Försäljning av produkter som förbränner fossila bränslen kan bidra till en ökning av den totala koldioxidhalten i atmosfären samt orsaka försurning i mark och vatten. Även om regleringarna vad gäller den marina industrin idag är förhållandevis generösa, finns det en risk att användning av diesel som bränsle på sikt kan begränsas eller förbjudas. Vidare finns risk att aktörer på marknaden kommer att föredra produkter som drivs av andra drivmedel än diesel. Sådana omständigheter skulle påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

### **Skatt**

Bolaget har försäljning till flera marknader utanför Sverige. Bolagets verksamhet kräver därför goda rutiner avseende redovisning, uppföljning och inbetalning av skatter, tull och avgifter och bristande efterlevnad i dessa avseenden kan få negativa konsekvenser för verksamheten. Bolagets bedömning och efterlevnad av skattelagar, internationella skatteavtal och bestämmelser kan visa sig felaktig. Bolaget är vidare föremål för skatteregler vad exempelvis gäller avdrag för ränta på lån som Bolaget tagit från större aktieägare i Bolaget, liksom beträffande skattefrågor relaterande till konsulter som arbetar för Bolaget. Genom berörda skattemyndigheters beslut kan Bolagets tidigare eller nuvarande skattesituation försämrans vilket kan inverka negativt på Bolaget.

Bolaget har även ackumulerade skattemässiga underskott. Ägarförändringar, såväl historiska som framtida, som innebär att det bestämmande inflytandet över Bolaget förändras, kan innebära begränsningar (helt eller delvis) av möjligheten att utnyttja dessa underskott. Möjligheterna att utnyttja underskotten kan även komma att påverkas av ändrad lagstiftning eller rättspraxis.

### **Globala ekonomiska förhållanden**

Den globala konjunkturutvecklingen påverkar den allmänna investeringsviljan hos Bolagets nuvarande och potentiella kunder. En svag konjunkturutveckling i hela eller delar av världen kan komma att medföra lägre marknadstillväxt för båtmotorer än vad som förväntas. Det finns därmed en risk att Bolagets förväntade försäljning kan komma att påverkas negativt av en svag konjunkturutveckling vilket skulle kunna få en negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### **Politiska risker**

Bolaget har försäljning mot flera marknader utanför Sverige. Förändringar av lagar och andra regleringar avseende exempelvis utländskt ägande, statligt deltagande, skatter, royalties, tullar eller växelkurser kan påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Vidare kan Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning påverkas av krigshandlingar, terrorism samt politiska och ekonomiska osäkerhetsfaktorer i övrigt.

#### **Valutarisk**

Genom försäljning mot flera marknader utanför Sverige är Bolaget exponerat för fluktuationer i ett antal valutor. Det finns därför risk att valutakursförändringar negativt kan påverka Bolagets resultat och finansiella ställning.

### **RISKER RELATERAD TILL OBLIGATIONERNA**

#### **Kreditrisk**

Investorare i Obligationerna tar en kreditrisk mot Bolaget. Obligationsinnehavarnas möjlighet att motta betalning under Obligationerna är därmed beroende av Bolagets förmåga att möta sina betalningsskyldigheter, vilket i stor utsträckning är beroende av resultatet av Bolagets verksamhet och finansiella ställning. Bolagets finansiella ställning påverkas av de olika riskfaktorerna som har blivit nämnda ovan.

Det finns en risk att ökad kreditrisk kommer leda till att marknaden kräver en högre riskpremie för Obligationerna, som kan komma att negativt påverka Obligationernas värde. En annan aspekt av kreditrisken är att en försämring av Bolagets finansiella ställning minskar Bolagets möjligheter att erhålla finansiering vid Obligationernas förfallodag.

#### **Refinansieringsrisk**

Bolagets möjligheter att framgångsrikt refinansiera sin skuld är beroende av rådande villkor på kapitalmarknaderna och dess finansiella ställning vid en sådan given tidpunkt. Även om villkoren på kapitalmarknaderna förbättras finns det en risk att Bolagets tillgång till finansiering inte är tillgänglig på konkurrenskraftiga grunder, eller över huvud taget. Om Bolaget inte har möjlighet att refinansiera sin skuld på konkurrenskraftiga grunder, eller över huvud taget, så kan det ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning, resultat och för obligationsinnehavarnas möjlighet att få betalning under Obligationerna.

#### **Förmåga att efterleva Obligationsvillkoren**

Bolaget är skyldigt att efterleva Obligationsvillkoren, bland annat genom att betala ränta på Obligationerna. Omständigheter utanför Bolagets kontroll, inkluderat förändringar i ekonomiska och affärsrättsliga förhållanden inom de områden Bolaget bedriver verksamhet, kan påverka Bolagets förmåga att efterleva, blanda annat, sina särskilda åtaganden i Obligationsvillkoren. Överträdelser av Obligationsvillkoren kan resultera i en uppsägningsgrund under Obligationsvillkoren, vilket kan leda

till en acceleration av Obligationerna vilket resulterar i att Bolaget måste återbetala obligationsinnehavarna inklusive gällande optionspremie. Det är möjligt att Bolaget inte kommer att ha tillräckligt med medel vid tidpunkten för återbetalning för att kunna göra den krävda återbetalningen av Obligationerna.

### **Marknadsvärdet på Obligationerna kan variera kraftigt**

Det finns en risk att marknadsvärdet på Obligationerna blir föremål för väsentliga fluktuationer på grund av bland annat verkliga eller förväntade förändringar av Bolagets och dess konkurrenters resultat, turbulens på finansmarknaderna, negativ publicitet, negativ utveckling i verksamheten, regulatoriska förändringar på de områden Bolaget bedriver verksamhet eller verkliga eller förväntade försäljningar av ett stort antal Obligationer. Vidare, under de senaste åren har de globala finansmarknaderna genomgått stora pris- och volymfluktuationer, vilka om de repeteras i framtiden, kan orsaka en negativ effekt på marknadsvärdet på Obligationerna oavsett Bolagets resultat, finansiella ställning eller utsikter.

### **Likviditetsrisk och andrahandsmarknaden.**

Även om Obligationerna är upptagna till handel på en MTF, kommer det inte alltid finnas en aktiv handel av Obligationerna och det kommer inte alltid finnas en likvid marknad för Obligationerna, även om de är noterade. Detta kan resultera i att obligationsinnehavarna inte kan sälja sina Obligationer vid önskad tidpunkt eller till ett pris som ger en avkastning som kan jämföras med liknande investeringar där det finns en aktiv och fungerande andrahandsmarknad.

Brist på likviditet i marknaden kan ha en negativ inverkan på marknadsvärdet av Obligationerna. Vidare behöver Obligationernas nominella belopp inte vara indikativt för marknadsvärdet på Obligationerna även om Obligationerna är upptagna på en MTF. Det bör också noteras att det under en viss tid kan vara svårt eller omöjligt att sälja Obligationerna (på gynnsamma villkor eller överhuvudtaget) på grund av exempelvis stora prisfluktuationer, handelsstopp av relevanta marknader eller handelsbegränsningar på marknaden.

### **Förmåga att betala skuld**

Bolagets förmåga att betala sin skuld under Obligationerna beror bland annat på Bolagets framtida finansiella och affärsmässiga utveckling, som kommer att påverkas av nuvarande ekonomiska förhållanden, samt finansiella, affärsmässiga, regulatoriska, och även andra, faktorer - vilket av några ligger utanför Bolagets kontroll. Om Bolagets rörelseresultat är otillräckligt för att betala sin nuvarande och framtida skuld, kommer Bolaget tvingas att minska eller skjuta upp sin verksamhet, sina förvärv eller investeringar samt tvingas att sälja sina tillgångar, omstrukturera eller refinansiera sin skuld och/eller inhämta ytterligare kapital. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att kunna utföra någon av dessa åtgärder på tillfredsställande villkor eller på det hela taget. Detta kan negativt påverka Bolagets verksamhet, intäkter, resultat och ekonomiska situation.

### **Risker relaterade till clearing och avveckling i VPSs och Euroclears kontobaserade system**

Obligationerna är anslutna till Verdipapirsentralen i Norges ("VPS") (avseende Obligationer denominerade i NOK) och Euroclears ("Euroclear") (avseende Obligationer denominerade i SEK och EUR) kontobaserade system varför inga fysiska värdepapper har getts ut eller kommer att ges ut. Clearing och avveckling vid handel med Obligationerna kommer sker i VPSs och Euroclears kontobaserade system liksom utbetalning av ränta och inlösen av kapitalbelopp. Obligationssinnehavarna bär därför en risk gentemot funktionaliteten i VPSs och Euroclears system.

### Risk relaterad till transaktionssäkerheten

Även om Bolagets förpliktelser gentemot obligationsinnehavarna under Obligationerna är säkrade av säkerhet över företagsinteckningarna utfärdade av Bolaget, är det inte säkert att intäkterna från en verkställighet av säkerheterna kommer att vara tillräckligt för att täcka det belopp som obligationsinnehavarna har rätt till.

Värdet av företagsinteckningarna utfärdade av Bolaget, och som är föremål för säkerhet till förmån för obligationsinnehavarna, är beroende av på värdet på de tillgångar som ägs av Bolaget vid tidpunkten för verkställighet. Det bör noteras att företagsinteckningar ger säkerhet över bolagets lösa egendom i relation till Bolaget verksamhet, med undantag för (i) likvida medel, (ii) aktier och andra omsättningsbara finansiella instrument, (iii) fast egendom som kan pantsättas, och (iv) tillgångar som inte kan vara föremål för utmätning och inte heller är inkluderade i konkurs- eller insolvensförfarande. Företagsinteckningar ger fordringshavarna rätt till 100 procent av värde av bolagets lösa egendom (med undantag av ovan) upp till ett belopp av det lägre av (i) den säkerställda fordran eller (ii) 115 procent av företagsinteckningarnas angivna värde, inklusive ränta på det beloppet från dagen för verkställighet till en ränta motsvarande den officiella referensräntan plus fyra procent, förutsatt att fordringar med bättre prioritet (som till exempel är säkerställda av panter) har blivit återbetalda. Förutom de bestämmelser som finns i Obligationsvillkoren, kan Bolaget avyttra tillgångar som kan komma att påverka värdet av Bolagets tillgångar som är säkerställda av företagsinteckningarna. Om Bolaget, i strid mot Obligationsvillkoren, pantsätter tillgångar, exempelvis sina IP-rättigheter, kommer sådana tillgångar inte längre omfattas av de tillgångar som är säkerställda av företagsinteckningarna. Skulle detta inträffa kommer värdet av den ställda säkerheten att påverkas negativt och det finns en risk att obligationsinnehavarna inte kommer att få ut ett belopp som motsvarar värdet av företagsinteckningarna.

Om medlen från en verkställighet inte räcker för att återbetala all skuld under Obligationerna kommer obligationsinnehavarna endast ha en icke-säkerställd fordran på Bolaget motsvarande det belopp som är utestående under Obligationerna.

Obligationsinnehavarna är representerade av Intertrust (Sweden) AB såsom säkerhetsagent ("**Agenten**") i alla ärenden som relaterar till transaktionssäkerheten. Det finns en risk att Agenten, eller den som Agenten sätter i sitt ställe, inte uppfyller sina åtaganden när det kommer till fullbordan, upprätthållande och verkställande av, eller andra åtgärder i relation till, transaktionssäkerheten. Dessutom är transaktionssäkerheten föremål för återvinningsfrister där obligationsinnehavarna inte till fullo, eller överhuvudtaget, kan dra nytta av transaktionssäkerheten.

Agenten har rätt att ingå avtal med Bolaget eller tredje part, och får vidta andra åtgärder som är nödvändiga för att upprätta hålla, släppa och verkställa transaktionssäkerheten eller för att bland annat fastställa obligationsinnehavarnas rätt till säkerhet.

### Säljoption

Enligt Obligationsvillkoren kan vara varje obligationsinnehavarna kräva återbetalning av Obligationerna (*put option*) om någon person, eller personer i förening, får kontroll över Bolaget, varvid med "kontroll" menas (a) att kontrollera, direkt eller indirekt, mer än 50 % av aktierna i Bolaget, eller (b) rätten att, direkt eller indirekt, utse eller avsätta alla, eller en majoritet, av Bolagets styrelseledamöter. Det finns emellertid en risk att Bolaget inte kommer att ha tillräckliga medel vid tidpunkten för återbetalning för att göra den krävda återbetalningen av Obligationerna vilket kan ha en negativ inverkan på Bolaget, till exempel genom att resultera i insolvens eller en

uppsägningsgrund under Obligationsvillkoren, och därmed negativt påverka alla obligationsinnehavarna – inte bara de som väljer att nyttja säljoptionen.

#### **Risker relaterade till förtida återbetalning av Obligationerna**

Enligt Obligationsvillkoren har bolaget förbehållit sig rätten att återbetala alla utestående Obligationer före förfallodagen. Om Obligationerna blir återbetalda före förfallodagen har obligationsinnehavarna rätt att erhålla ett återbetalningsbelopp som överstiger det nominella värdet i enlighet med Obligationsvillkoren. Det finns emellertid en risk att marknadsvärdet för Obligationerna överstiger återbetalningsbeloppet och att det inte är möjligt för obligationsinnehavarna att återinvestera sådana intäkter till en räntesats som är lika hög som räntan på Obligationerna utan att detta endast kan göras till en betydligt lägre ränta.

#### **Inga åtgärder mot Bolaget och obligationsinnehavarnas representation**

Enligt Obligationsvillkoren representeras Obligationssinnehavarna av Agenten i alla ärenden som relaterar till Obligationerna och obligationsinnehavarna är förhindrade från att vidta egna åtgärder mot Bolaget. Följaktligen kan inte enskilda obligationsinnehavarna vidta rättsliga åtgärder eller kräva återbetalning från bolaget fram till dess att en nödvändig majoritet av obligationsinnehavare beslutat om att vidta sådana åtgärder. Det finns dock en risk att en enskild obligationsinnehavare skulle kunna föra talan mot Bolaget (i strid mot Obligationsvillkoren) vilket negativt skulle kunna påverka möjligheten att accelerera Obligationerna eller att vidta andra åtgärder mot Bolaget.

För att ge Agenten rätt att föra obligationsinnehavares talan i domstol kan det krävas att obligationsinnehavarna och/eller deras förvaltare utfärdar en skriftlig fullmakt för detta syfte. Om Agenten inte lyckas samla in fullmakter från samtliga obligationsinnehavare kan det negativt påverka rättsprocessen. Enligt Obligationsvillkoren har Agenten i vissa fall rätt att fatta beslut och vidta åtgärder som binder alla obligationsinnehavare. Följaktligen finns det en risk att agentens handlande i sådana fall påverkar obligationsinnehavarnas rättigheter på ett sätt som är oönskat för vissa obligationsinnehavare.

#### **Obligationssinnehavarnas rättigheter beror på Agentens åtgärder och ekonomiska situation.**

Genom att förvärva Obligationer accepterar varje obligationsinnehavare att Agenten utses att agera för deras räkning och utför administrativa arbetsuppgifter i relation till Obligationerna. Agenten ska bland annat ha rätt till att företräda obligationsinnehavarna i alla rättsliga och administrativa processer avseende Obligationerna. Däremot kommer Agentens rättigheter, skyldigheter och förpliktelser som representant för obligationsinnehavarna att vara föremål för bestämmelserna i Obligationsvillkoren, och det finns ingen särskild lagstiftning eller praxis i Sverige (vars lagstiftning styr Obligationsvillkoren) som reglerar Agentens utförande av sina skyldigheter och förpliktelser avseende Obligationerna. Det finns en risk att Agenten misslyckas, delvis eller helt, med att uppfylla sina skyldigheter och förpliktelser vilket kan ha en negativ inverkan på utövandet av obligationsinnehavarnas rättigheter.

Agenten kan ersättas av en efterträdare i enlighet med Obligationsvillkoren. I allmänhet har en efterträdande Agent samma rättigheter och skyldigheter som den avgående Agenten. Det kan vara svårt att hitta en efterträdande Agent på kommersiellt godtagbara villkor eller på det hela taget. Vidare finns det en risk att den efterföljande Agenten bryter mot sina skyldigheter enligt ovan dokument eller utsätts för konkursförfaranden.

Om någon av ovanstående risker materialiseras, finns det en risk för att detta kommer att ha en betydande negativ inverkan på utövandet av obligationsinnehavarnas rättigheter och deras rätt att motta betalning under Obligationerna.

### **Fordringshavarmöte**

Obligationsvillkoren innehåller bestämmelser avseende fordringshavarmöte som kan hållas i syfte att avgöra frågor som rör innehavarnas intressen. Dessa bestämmelser tillåter angivna majoriteter att binda alla obligationsinnehavare, inklusive obligationsinnehavare som inte har deltagit och röstat vid det aktuella mötet eller som har röstat på annat vis än krävd majoritet, till beslut som är fattade vid ett i behörig ordning sammankallat och genomfört fordringshavarmöte. Följaktligen finns det en risk att majoritetens handlande i sådana fall påverkar innehavarnas rättigheter på ett sätt som är önskat för vissa obligationsinnehavare.

### **Överlåtelse restriktioner**

Obligationerna har inte och kommer inte registreras under U.S. Securities Act of 1933, såsom i kraft från tid till annan, eller någon annan amerikansk värdepapperslag. Förutom i vissa undantagsfall så får en obligationsinnehavare därför inte erbjuda att sälja Obligationerna i USA. Bolaget har inte åtagit sig att registrera Obligationerna under U.S. Securities Act of 1933 eller någon annan amerikansk värdepapperslag. Bolaget har inte heller registrerat Obligationerna under något annat lands värdepapperslagar. Det är upp till varje potentiell investerare att försäkra sig om att erbjudandet och försäljningen av Obligationerna efterlever all tillämplig värdepapperslag. På grund av dessa restriktioner finns det en risk att obligationsinnehavaren in kan sälja Obligationerna vid önskad tidpunkt. Överlåtelse restriktionerna för Obligationerna kan påverka vissa obligationsinnehavare negativt.

### **Ändrad lagstiftning**

Villkoren för Obligationsfinansieringen är upprättade i enlighet med svensk rätt gällande vid datumet för respektive dokument. Obligationerna kontoförs i VPS i enlighet med norska värdepapperslagar och Euroclear i enlighet med svenska värdepapperslagar. Eventuell framtida lagändring eller ändring av myndighetspraxis medför en risk för obligationsinnehavarna då förändrad eller ny lagstiftning och myndighetspraxis kan ha negativ inverkan på investerarens möjligheter att erhålla betalningar under villkoren för Obligationerna.

## KORT OM OBLIGATIONERNA

Följande sammanfattning innehåller grundläggande information om Obligationerna. Syftet är inte att vara komplett och informationen i sammanfattningen har viktiga begränsningar och undantag. Potentiella investerare bör därför noggrant överväga Bolagsbeskrivningen i sin helhet, inkluderat dokument som inkorporeras genom hänvisning, innan ett beslut om investering i värdepappren tas. För en större förståelse av Obligationerna, se Obligationsvillkoren.

<b>Emittent</b> .....	Cimco Marine AB (publ).
<b>Erbjudna Obligationer</b> .....	Det aggregerade beloppet för obligationslånet kommer vara högst SEK 200 000 000 (eller motsvarande i NOK och EUR) i seniora säkrade obligationer med fast ränta som förfaller 2021. Emittenten kan välja att inte emittera det fulla beloppet under Obligationerna vid en emission och kan välja att därefter emittera återstående belopp för obligationerna vid ett eller flera tillfällen. Vid tiden för denna Bolagsbeskrivning har en initial emittering av Obligationer skett till ett belopp av SEK 80 000 000.
<b>Antal obligationer emitterade</b> .....	SEK: 64 140 000; NOK: 6 680 000; respektive EUR: 950 000.
<b>ISIN obligationer i NOK</b> .....	NO0010815442.
<b>ISIN obligationer i SEK</b> .....	SE0010831545.
<b>ISIN obligationer i EUR</b> .....	SE0010831594.
<b>Första Emissionsdag</b> .....	15 februari 2018.
<b>Emissionspris</b> .....	Alla Obligationer emitterade vid dagen för denna Bolagsbeskrivning har blivit fullt betalda till ett pris om 100 procent. Emissionspriset för efterföljande obligationer kan ske till ett rabatterat pris eller till en premium jämfört med det nominella beloppet.
<b>Räntesatser</b> .....	Räntan på Obligationerna är fast och kommer vara 10.75 procent per år.
<b>Datum för räntebetalningar</b> .	15 februari, 15 maj, 15 augusti och 15 november varje år med start 15 maj 2017. Ränta kommer ackumuleras från, men exkluderas, Första Emissionsdagen i relation till Obligationer i SEK och EUR, och inkluderat Emissionsdagen i relation till Obligationer i NOK.
<b>Nominellt belopp</b> .....	Obligationerna har ett nominellt belopp på SEK 10 000, NOK, 10 000 respektive EUR 1 000. Minsta tillåtna investering vid den initiala emission av Obligationerna var SEK 1 000 000, NOK 1 000 000 respektive EUR 100 000.

**Status på Obligationerna.....** Obligationerna är denominerade i SEK, NOK och EUR och varje Obligation faller under Obligationsvillkoren. Emittenten åtar sig att utföra betalningar i relation till Obligationerna och att efterfölja Obligationsvillkoren.

Obligationerna konstituerar direkta, generella, ovillkorliga och icke efterställda förpliktelser för Emittenten med vissa säkerheter, och:

- kommer alltid rangordnas som likställda med alla direkta, ovillkorliga och icke efterställda förpliktelser för Emittenten utan säkerheter, utan inbördes ordning, förutom de åtaganden som är prioriterade i enlighet med tvingande lag,
- är subordinerade i relation till Bolagets (och eventuella dotterbolags) nuvarande och framtida skulder eller skyldigheter som är säkerställda genom fastigheter eller tillgångar som inte säkerställer Obligationen, i den mån värdet av sådan fastighet och/eller tillgång säkerställer sådana skulder, och
- är strukturellt subordinerade i relation till nuvarande och framtida skulder hos Bolagets eventuella dotterbolag.

**Säkerhet .....** Såsom fortlöpande säkerhet för Emittentens rätta fullgörande av dess förpliktelser under Obligationsvillkoren ska Emittenten till innehavarna av Obligationerna ställa säkerhet över företagsinteckningar utfärdade av Emittenten till ett belopp motsvarande Obligationerna emitterade på Första Emissionsdagen.

Om Emittenten förvärvar ett bolag eller etablerar ett nytt dotterbolag ska Emittenten så snart som möjligt (i den mån och utsträckning som är möjligt i enlighet med relevanta lagar och regler), pantsätta aktierna i ett sådant bolag som fortlöpande säkerhet för Emittentens rätta fullgörande av dess förpliktelser under Obligationerna.

**Köption (*call option*) .....** Emittenten har rätt att lösa in alla utstående Obligationer till fullo, oavsett tidpunkt, för Köptionsbeloppet till en Återbetalningspremie.

**Återbetalningspremien .....** Återbetalningspremien innebär:

- (a) 102,00 procent av det Nominella Beloppet, tillsammans med upplupen men obetald ränta, om rätten att återlösa



obligationerna nyttjas från eller på den Första Emissionsdagen, men exkluderandes dagen som infaller 12 månader efter den Första Emissionsdagen;

- (b) 101,00 procent av det Nominella Beloppet, tillsammans med upplupen men obetald ränta, om rätten att återlösa obligationerna nyttjas på eller dagen som infaller 12 månader efter den Första Emissionsdagen, men exkluderandes den första dagen som infaller 24 månader efter den Första Emissionsdagen; och
- (c) 100,00 procent av det Utestående Nominella Beloppet, tillsammans med upplupen men obetald ränta, om rätten att återlösa obligationerna nyttjas på eller efter dagen som infaller 24 månader efter den Första Emissionsdagen, men exkluderandes Förfallodatuet.

**Förfallodatum .....** Innebär 15 februari 2021.

**Förändring av kontroll (Change of Control Event) ....** Innebär förekomsten av en eller flera händelser genom vilket en eller flera personer, gemensamt förvärvar kontroll över Emittenten och där "kontroll" betyder (a) förvärv av eller kontroll över, direkt eller indirekt, mer än 50 procent av rösterna i Emittenten, eller (b) rätten att direkt eller indirekt utse hela eller en majoritet av ledamöterna i Emittentens styrelse.

**Förtida inlösen (put option) .** I händelse av en förändring av kontrollen över Emittenten (*Change of Control Event*) har varje obligationsinnehavaren rätt att kräva att sina Obligationer inlöses till ett pris per Obligation motsvarande 101 procent av det Nominella Beloppet tillsammans med upplupen men obetald ränta, under en period av sextio (60) bankdagar efter meddelande från Emittenten att en förändring av kontrollen över Emittenten har skett.

**Vissa bestämmelser .....** Obligationsvillkoren innehåller ett antal bestämmelser som begränsar Emittentens och andra gruppbolags förmåga, bland annat:

- restriktioner på att göra förändringar i affärsverksamhetens art;
- en negativ utfästelse som begränsar rätt att utge säkerhet för finansiella skulder;

- restriktioner på ingående nya skuldåtaganden för finansiella skulder; och
- begränsningar att distribuera och avhända sig tillgångar.

<b>Syfte .....</b>	Emissionslikviden har använts för att (i) betala kostnader i samband med emissionen av Obligationen, (ii) återbetalning av existerande skulder och (iii) resterande belopp för att finansiera den löpande verksamheten och för Bolagets generella bolagsändamål.
<b>Överlåtelse­restriktioner .....</b>	Obligationerna har inte och kommer inte registreras under U.S. Securities Act of 1933, såsom i kraft från tid till annan, eller någon annan amerikansk värdepapperslag. Förutom i vissa undantagsfall så får en innehavare av Obligationerna därför inte erbjuda att sälja Obligationerna i USA. Emittenten har inte åtagit sig att registrera Obligationerna under U.S. Securities Act of 1933 eller någon annan amerikansk värdepapperslag. Emittenten har inte heller registrerat Obligationerna under något annat lands värdepapperslagar. Det är upp till varje potentiell investerare att försäkra sig om att erbjudandet och försäljningen av Obligationerna efterlever all tillämpbar värdepapperslag.
<b>Preskription .....</b>	För Obligationerna föreligger en preskriptionstid om tio år från återbetalningsdagen vad gäller rätten till återbetalning av principalen samt en preskriptionstid om tre år från relevant förfallodag vad gäller rätten till betalning av ränta.
<b>Notering .....</b>	Ansökan har gjorts för att notera Obligationerna på Nasdaq First North. Eventuella framtida Obligationer som emitteras under ramen ska noteras vid Nasdaq First North inom 20 kalenderdagar från relevant emissionsdag.
<b>Agent .....</b>	Intertrust (Sweden) AB är initial agent för obligationsinnehavarna i enlighet med Obligationsvillkoren.
<b>Arrangör .....</b>	Jool Markets AS.
<b>Tillämplig lag för obligationerna .....</b>	Svensk lag.
<b>Tillämplig lag för garantiavtalet .....</b>	Svensk lag.

**Riskfaktorer .....** En investering i Obligationerna involverar en substantiell risk och framtida investerare bör se sektionen "*Riskfaktorer*" för en beskrivning av särskilda faktorer som de noggrant bör överväga före de bestämmer sig för att investera i Obligationerna.

**ANSVARSUTFÄSTELSE**

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

Stockholm 11 april 2018

Cimco Marine AB (publ)

*Styrelsen*

## BESKRIVNING AV VÄSENTLIGA AVTAL

Det följande är en sammanfattning av huvudsakliga villkor i väsentliga avtal som Bolaget är part till och som anses vara utanför den ordinära affärsverksamheten. De följande sammanfattningarna syftar inte till att beskriva alla tillämpbara bestämmelser och villkor för sådana arrangemang.

### Leverantörsavtal

Motorerna till Bolagets utombordare levereras av Opel. Enligt avtalet med Opel har Bolaget gjort vissa minimiåtaganden för inköp av motorer. Opel har rätt att säga upp avtalet om det sker direkta eller indirekta ägarförändringar avseende mer än tio procent av aktierna i Bolaget. Styrelsen bedömer att Opel inte har för avsikt att säga upp avtalet på grund av nämnda ägarförändringsbestämmelse med anledning av den noteringen som har skett av Bolagets aktier på Nasdaq First North och har fått en muntlig bekräftelse på att avtalet inte kommer sägas upp, se däremot riskavsnitt "*Leverantörsrisker*" för mer information. Avtalet gällde inledningsvis till den 31 december 2017 och har förlängts till 31 december 2018. Avtalet förlängs automatiskt med ytterligare en ettårsperiod om avtalet inte sägs upp tre månader innan det nya utgångsdatumet. Bolaget bedömer att förlust av Opel som leverantör skulle påverka Bolagets verksamhet väsentligt, med hänsyn till att en sådan situation skulle innebära att Bolaget måste anpassa en motor från en annan leverantör för användning i marin miljö.

Bolaget har i övrigt ett flertal leverantörer inom ramen för sin löpande verksamhet. Bolagets utombordare monteras av Uddevalla Finmekanik AB enligt avtal mellan Bolaget och Uddevalla Finmekanik AB. Förlust eller byte av en viktig leverantör skulle på kort sikt kunna innebära ökade kostnader eller minskad försäljning. Ingen enskild leverantör är emellertid av avgörande betydelse för Bolaget eller den verksamhet som Bolaget bedriver.

## BESKRIVNING AV BOLAGET OCH MARKNADEN

### Historia och utveckling

Cimco Marine AB (publ) bildades den 2 april 2012 och registrerades 3 april 2012 och är ett svensk publikt aktiebolag med organisationsnummer 556889-7226.

Bolaget har sitt registrerade säte i Skåne Län och Ängelholm kommun och har sitt huvudkontor på Metallgatan 19 A, Ängelholm.

I enlighet med Bolagets bolagsordning, antagen den 24 mars 2017, är bolagets verksamhetsföremål att, direkt eller indirekt genom dotterbolag, utveckla tekniska lösningar samt sälja motorer och andra produkter inom marinindustrin samt därmed förenlig verksamhet.

### Syftet med ansökan om handel på Nasdaq First North

Syftet med att lista Obligationerna på Nasdaq First North är att erbjuda nuvarande obligationsinnehavare en likvid andrahandsmarknad för sina investeringar, samt att erbjuda nya investerare en attraktiv investeringsmöjlighet.

### Introduktion till Bolaget

Bolaget bildades 2012 med huvudkontor i Ängelholm. Bolaget har efter flera års utveckling tagit fram en dieselutombordare för den marina marknaden. Den globala marknaden för utombordare har länge dominerats av bensinmotorer. En dieselmotor som framdrivningsenhet ger en starkare och bränslesnålare utombordare. Flera försök har gjorts att ta fram utombordsmotor för dieselbränsle men svårigheten ligger i att ta fram en tillräckligt stark konstruktion för kraftöverföring mellan motor och propeller. Bolagets utombordsmotor, OXE Diesel, är den första dieselutombordaren som förväntas kunna ersätta de väletablerade bensinutombordarna i de högre effektnivåerna. OXE Diesel är en modulär plattform som har konfigurerats för en horisontellt monterad motor till skillnad mot traditionella utombordare som har vertikala motorinstallationer. Vertikala installationer innebär att motorn behöver specialanpassas, medan en horisontell lösning innebär att man kan använda en motor från fordonsindustrin.

### Historik

Bolagets drivremssystem togs ursprungligen fram av företaget GIL Marine i USA som utvecklade och testade tekniken från mitten till slutet av 90-talet. GIL Marine ägdes vid denna tidpunkt av ett antal förmögna och båtintresserade privatpersoner som ogillade de inombordsmotorer som fanns på marknaden då hållbarheten var låg.

Under två års tid utvecklades och byggdes ett flertal prototyper som genomgick omfattande verifierings- och valideringstester. Svenska Volvo Penta hade ett stort intresse för tekniken och bidrog initialt till en del av kostnaderna i samband med testerna. Volvo Penta valde senare, som en del i sin strategi, att lägga ner externa projekt, vilket gjorde att projektet lades på is.

Under 2003 tecknade Marinediesel Sweden AB ("Marinediesel") ett licensavtal för tekniken med avsikt att fortsätta vidareutveckla drevet för kommersiella dieselinombordare i intervallet 300 - 600 hk. Designen uppdaterades, ett flertal generation tvåprototyper togs framgångsrikt fram och genomgick validerande tester på vatten och vid "Gates Power transmissions" testanläggning i Dumfries, Skottland.

Under 2007/2008 var Marinediesel i detaljerade förhandlingar med att sälja en tekniklicens till VW Marine då de behövde en framdrivningsenhet för att expandera sin OEM-verksamhet. Under slutförhandlingarna backade VW Marine ur och valde istället att successivt avveckla sin marina verksamhet. Efter detta, i samband med finanskrisen 2008, lades projektet återigen på is. Fram till denna tidpunkt hade totalt 50 MSEK investerats i tekniken.

Under denna tid initierades tanken att om inombordsmotorn flyttades upp på drevet, skulle det utgöra en ny typ av utombordsmotor. Patentansökningar skickades in och en process att hitta en ny finansiell partner för att utveckla projektet inleddes. Under 2012 tecknade Marinediesel ett avtal med Camco Private Equity för att finansiera utvecklingen och Bolagets bildades som ett gemensamt företag. Alla godkända patent och patentansökningar förvärvades och flyttades över från Marinediesel till den nya enheten, Cimco Marine AB (publ).

Hösten 2016 var Bolagets första 200hk dieselutombordare, OXE Diesel, färdigutvecklad och produktionen påbörjades i begränsad omfattning.

### **Organisationen**

Bolaget har sitt huvudkontor i Ängelholm där all produktutveckling sker. All tillverkning av Bolagets OXE Diesel sker idag hos UFAB. Försäljningen av Bolagets utombordare, OXE Diesel, sker genom ett upprättat distributörsnätverk med cirka 800 återförsäljare. Bolaget har i dagsläget 29 anställda varav 4 personer arbetar inom Sales and Marketing, 3 personer inom Finance/IT, 6 personer inom Production, 10 inom R&D, 4 inom After Sales samt en ledning bestående av en CEO och CFO.

### **Strategi och målsättningar**

Bolaget målsättning är att bli global marknadsledare avseende diesel utombordsmotorer i segmentet 100 - 400hk, primärt för kommersiellt bruk. Strategin är att utveckla produktportföljen för att täcka hela effektintervall och sedan sälja dessa via ett globalt nätverk av etablerade distributörer. Eftersom Bolaget primärt riktar sig mot den kommersiella marknaden, är teknisk utbildning av distributionsnätverket av hög vikt för att uppnå de strategiska målen. Målsättningen är även att tillhandahålla en unik produkt med både lång hållbarhet och långa serviceintervall som reducerar produkternas livscykelkostnader.

### **Marknaden**

Det finns idag två olika typer av båtmotorer på marknaden, motorer konstruerade för installation innanför skrovet (inombordare) och motorer som monteras på båtens akter (utombordare). Förenklat avgörs valet mellan en inombordare alternativt en utombordare av båtens längd, där större båtar företrädesvis använder inombordare. På senare tid är dock trenden att utombordsmotorer tar marknadsandelar från inombordsmotorerna, även för de större och tyngre båtarna.

Den marina motormarknaden delas in i fyra kategorier beroende på användningsområde:

- Fritidsbåtar: Båtar som endast används för sport- och fritidsändamål, t.ex. fiske eller vattenskidor.
- Kommersiella båtar: Båtar som används i affärsmässig verksamhet, t.ex. frakt, marina mätjänster, fiskodlingar etc.
- Statliga båtar: Båtar som används i statlig verksamhet, t.ex. militära applikationer, kustbevakning eller sjöräddning.

- Övriga båtar: Båtar som inte omfattas av ovanstående, t.ex. lyxyachter.

Utombordsmotorer utgörs av en enhet, detta till skillnad mot inombordare som har tillhörande framdrivningssystem som drev, rak axel eller vattenjetaggregat. Detta resulterar i betydligt lägre vikt för utombordsmotorer i jämförelse med inombordsmotorer, och därmed enklare installation och manövrering. Motoreffekten för utombordare uppgår normalt till mellan 1 – 300 hästkrafter beroende på användningsområde, men det finns bensindrivna utombordare med upp till 600 hästkrafter. Inombordsmotorer karakteriseras normalt av stor vikt och volym, med en motoreffekt som normalt uppgår till över 100 hästkrafter, men produceras även i mindre utföranden. Utombordsmarknaden är betydligt större än marknaden för inombordare.

Fritidsindustrin är en stor drivkraft till andelen utombordsmotorer på marknaden, men även i den kommersiella industrin är användandet utbrett. Användning inom kommersiell verksamhet har blivit etablerad först på senare år och är ett resultat av det ökade antalet hästkrafter som erbjuds samt den flexibilitet som utombordare erbjuder.

### **Konkurrenter**

Marknaden för utombordare karakteriseras idag av ett antal stora aktörer, där de fem största kontrollerar den större delen av marknaden. Brunswick (Mercury) och Yamaha är de två största aktörerna på marknaden för utombordare.

Bolagets uppfattning är att de viktigaste faktorerna kring valet mellan de olika motortillverkarna är service (tillgängligheten av reservdelar) och underhåll. Detta eftersom samtliga tillverkare levererar en snarlik prestanda, har liknande prisbild och modellutbud, dvs mellan 1 - 400 hästkrafter (med enstaka undantag). För att uppnå tillväxt har således flera av de större motortillverkarna under senaste decenniet förvärvat båttillverkare, exempelvis Brunswick som förvärvade Mercury och Yamaha som bl.a. förvärvat Yamarin, Finnmaster och Bella.

För kommersiella och statliga marknaden styrs ofta valet av motortillverkare av kapaciteten hos den lokala representationen samt servicekapaciteten genom hela motorns livslängd. En slutanvändare, exempelvis inom NATO, efterfrågar en helhetslösning som täcker det operationella och taktiska behovet. Distributionsnätverket är således ofta en avgörande faktor.

### **Dieselutombordare konkurrenter**

Av de större aktörerna på marknaden, är det ingen som har lyckats ta fram en renodlad dieselutombordare. Det har förekommit mindre dieselutombordare av märket Yanmar, men produktionen lades ner för mer än tio år sedan. Nedan redogörs Bolagets uppfattning om konkurrenssituationen.

Brunswick har för närvarande en konverterad bensinmotor som kan köras på diesel. Dessa dieselmotorer har gnistantändning och bygger på den traditionella utombordaren med vertikalt monterad motor och en lång axel. De har således en vinkelväxelteknik som begränsar både överföring av högt vridmoment och hydrodynamiken på grund av den överdimensionerade axeln. Detta innebär att de inte kan tillgodogöra sig fördelarna med diesel. Gnistantändningen innebär även att de inte får användas i områden klassade som olje- och gasexploateringsområden.

Neander Shark, med säte i Tyskland, har utvecklat en dieselutombordare som lanserades 2017. Maxeffekten som är tillgänglig är 70 hk. Anledningen till att de endast avser att erbjuda motorer i



det lägre effektintervallet är på grund av begränsningarna i den traditionella konstruktion som i princip gör det omöjligt att uppnå avgascertifiering enligt EPA och IMO.

Caudwell Marine i Sydafrika har försökt ta fram en dieselutombordare genom att konvertera en inombordsmotor på 300 hk. Produkten är mer eller mindre handbyggd och avsedd endast för några enstaka privata kunder. Tillverkningen sker i en liten skala och till en mycket hög kostnad.

Cox Power Train i England är den enda aktören som utgett sig för att ha en större dieselmotor på väg till marknaden och planerar för produktionsstart under 2018. Cox har valt att satsa på en egenutvecklad, vertikalmonterad motor med motorblock från en flygplansmotor. Konstruktionen är komplex och ska enligt uppgift kunna leverera upp till 300 hk.

Varken Suzuki, Honda, Evinrude eller Yamaha har idag en utombordare med dieseldrift.

## Produkt

Sedan starten 2012 har Bolaget huvudsakligen arbetat med utvecklingen av OXE Diesel, som med sin remdrivna framdrivningsenhet kan använda dieselbränsle vilket överensstämmer med Natodirektivet. Motorn i OXE Diesel bygger på en kommersiell bilmotor och den patenterade tekniken gör att den är direkt utbytbar med traditionella utombordare. Bolagets utombordare kombinerar alla fördelar av den traditionella utombordsmotorn med alla fördelar med inombordsmotorn. Målet med OXE Diesel är därför att ersätta traditionella bensinutombordare med dieselutombordare och samtidigt eliminera alla svaga punkter typiska för marina utombordare, exempelvis koniska kugghjul, vinkelväxlar, kompakta mekaniska växellådor och vertikala axlar. Därtill är alla utombordsmotorer på marknaden idag framtagna för fritidsmarknaden, vilket innebär begränsade garantier för kommersiell tillämpning.

OXE Diesel är även ensamma med att erbjuda ett slutet kylsystem med en glykolblandning som cirkuleras i motorn. Traditionellt används istället sjövattnen, oftast saltvatten, för att kyla motorn vilket på sikt kan leda till korrosion. Bolagets lösning möjliggör även att den överskottsvärmen som genereras kan användas till varmvattenberedaren samt för att värma upp kabinen.

Bolagets OXE Diesel kan ersätta konventionella utombordare utan modifieringar av båten och är både effektivare och miljövänliga än traditionella marina motorer. Bolagets produkt tillgängliggör tillämpning av diesel i större utsträckning för den marina marknaden, vilket möjliggör en specifik nisch och potential för OXE Diesel.

## Brist på konkurrens inom diesel

Då den traditionella utombordsdesignen inte klarar av den höga vridmomentsbelastningen som dieselmotorn ger, är Bolagets uppfattning att ingen annan aktör lyckats ta fram en dieselutombordare i det kraftintervall Bolaget idag befinner sig. Traditionella utombordsmotorer är byggda på vinkelväxelteknik, vilket begränsar både överföring av vridmoment och slimmad design. Den patenterade remdrivna framdrivningstekniken som har utvecklats av Bolaget är lättare, smalare och kan klara de höga momentbelastningar som dieselaggregat ger.

Motorbelastningen, och därmed bränsleförbrukningen, är påtagligt högre för båtar än bilar. Många kommersiella båtar använder idag dubbla 200 hk bensinutombordare och för dessa kan förbrukningen uppgå till 200 liter per timme. Båtar för kommersiellt bruk används normalt över 1 000 timmar per år och små besparingar kan innebära en avsevärd skillnad, både vad gäller kostnader och miljö. Tester av OXE Diesel har redan nu påvisat en minskad bränsleförbrukning upp till 40-60 procent, med potential för ytterligare förbättringar.

OXE Diesel skiljer sig både från ett bränsle- och designperspektiv och traditionella aktörer på marknaden utgör inte direkt konkurrens. Det finns mindre dieselutombordare (under 70 hk) som är på väg till marknaden och det finns aktörer som uppger att större dieselutombordare är under utveckling. Dessa är baserade på den traditionella vertikala konstruktionen och har också dess svagheter.

### **Produktutveckling**

Bolaget kommer att fortsätta expandera sitt sortiment inom effektintervallet 100 - 400 hk, som utnyttjar moderna dieseldrivna enheter från fordonsindustrin. En avsiktsförklaring mellan BMW och Bolaget har tecknats, med avsikten att utveckla ett bredare och effektivare spektrum av motoreffekter av OXE Diesel och på sikt få till stånd ett leverantörsavtal. Det första steget i detta projekt är att utvärdera möjligheterna för samarbete genom att konceptutveckla en OXE Diesel i den övre delen av effektintervallet. Den långsiktiga strategin för produktutvecklingen inkluderar att differentiera motorebjudandet mot olika marknader och kunders behov. Bolaget kommer även att utvärdera andra drivna enheter såsom hybrider och elektriska lösningar.

I augusti 2017 identifierade och rapporterade Bolaget kvalitetsproblem med 200 hk motorns turboaggregat. Vid vissa specifika körfall där motorn pressades hårt uppstod ett avgasläckage från turboaggregatet. Även om man ligger utanför vad som är tillämpligt avseende motorns användningsområden så innebär ett avgasläckage en säkerhetsrisk för användaren. Därför beslutade bolaget att införa en ny turbolösning med större säkerhetsmarginaler. Bolaget kommer snart genomföra tester av sin lösning med en förväntan om att återintroducera 200hk-motorn i slutet av Q2 2018. Under tiden har Bolaget introducerat sin 150hk OXE och produktionen påbörjades i januari 2018. Enheten möjliggör längre användningsintervaller och är mycket lämplig för statlig tillämpning för marinpatrullering, fiskeflottor, passagerartransporter och andra användningsområden.

### **OXE Diesel jämfört med traditionella utombordare**

De enda likheterna mellan OXE Diesel och de traditionella utombordarna är att motorn placeras på akterspegeln av båten och de båda har ett trimtiltsystem för att justera vinkeln på motorn. Enligt Bolaget utgör Bolagets teknik ett nytt segment för den marina framdrivningsindustrin och kan inte jämföras med något annat på marknaden idag.

OXE Diesel har konfigurerats för en horisontellt monterad motor i motsats till traditionella utombordare som har vertikala motorinstallationer. På grund av den horisontella lösningen kan Bolaget använda en motor från fordonsindustrin, likt de flesta inom bordslösningar. OXE Diesel tillåter en fullt skalbar momentöverföringsförmåga utan att påverka hydrodynamiken.

OXE Diesels patenterade remdrivna teknologi eliminerar nackdelarna med de traditionella utombordsenheterna. OXE Diesel kan tillgodogöra sig en kombination av utombordarens flexibilitet och inombordarens tillförlitlighet samt styrka. Utformningen möjliggör också en effektivare överföring av vridmomentet än den traditionella utombordarens vertikala konstruktion.

OXE Diesel är den första utombordsmotorn som godkänts av Environmental Protection Agency (EPA) för kommersiellt bruk. EPA-certifieringen stärker således Bolagets erbjudande om en bränslesnål dieselutombordare ytterligare.

## Tillverkning

Parallellt med utveckling av produkten har strategier och metoder utvecklats för att möjliggöra en robust och effektiv produktionsprocess. Under hösten 2016 har en produktionslina för OXE Diesel utvecklats. Produktionslinan innefattar förmontage som levereras in till linan, montering samt kvalitetskontroll av motorer. Samtliga motorer testas före leverans. Produktion har påbörjats i begränsad omfattning för att ge möjlighet att förbättra både process, metod och flöde. Vald leverantör för montering och slutkontroll är UFAB i Uddevalla. UFAB har en lång erfarenhet av montering av produkter med hög komplexitet.

## Försäljning

Bolaget avser primärt att använda professionella distributörer där efterfrågan på en produkt som OXE Diesel är omfattande och har ackumulerats under många år. I allmänhet innebär avtalen en exklusiv rätt för distributören att sälja Bolagets produkter på den aktuella marknaden, med minimiåtaganden för inköp av Bolagets produkter från distributörens sida. Avtalens löptid är normalt tre år med möjlighet till förlängning. Ingen enskild kund är av avgörande betydelse för Bolaget eller den verksamhet som Bolaget bedriver.

Den initiala målgruppen är aktörer inom kommersiella tillämpningar som fiskodlingar, besiktningsverksamhet, hamntjänster, olja- och gasproducenter, polis, kustbevakning, räddningstjänst, fiskevårds- och andra statliga myndigheter samt aktörer som måste uppfylla Natodirektivet.

Bolagets uppfattning är även att efterfrågan från mindre båtar med inombordare kommer vara stor. Service och underhåll är både mer tidskrävande och innebär ökade kostnader för dessa användare. Då prisnivån på dessa motorer redan överstiger OXE Diesels, förväntas införsäljningsprocessen vara kort.

NATO har påbörjat en övergång mot Natodirektivet genom att inleda diskussioner med Bolaget avseende Bolagets dieselutombordare. De har erkänt OXE Diesel som det enda tillgängliga alternativet och Bolaget har utsett ett stort antal distributörer över hela världen för att möjliggöra framtida leverans.

Följande kriterier förväntas framtida marknader uppvisa:

- Långa kustlinjer
- Begränsade service- och bränslepåfyllningsmöjligheter
- Inhemska bestämmelser som förbjuder användning av bensin eller andra bränslen om diesel för kommersiella tillämpningar finns tillgänglig
- Områden som är både geografiskt och "kulturellt" nära till Sverige med en hög förtroendefaktor
- Strategiskt viktiga marknader med potentiellt stora volymer
- Länder som anses vara ledande i sjöfartssektorn (organisationer med hög prestige som NAV Sea, US Coast Guard etc).

## Aktiekapital och ägarstruktur

Aktierna i Bolaget är denominerade i SEK. Varje aktie bär en röst vardera och lika rätt till utdelning. Vid tidpunkten för denna Bolagsbeskrivning har Bolaget ett registrerat aktiekapital om 782 647,03 SEK fördelat på 26 101 617 aktier.

Bolaget har genom beslut vid extra bolagsstämma den 24 mars 2017 utfärdat ett optionsprogram till anställda bestående av teckningsoptioner av serie 2017/2020. Utöver vad som angivits nedan i tabellen kommer det inte finnas några utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra aktierelaterade instrument i Bolaget vid noteringen av Bolagets Obligationer på Nasdaq First North.

Utestående optioner per dagen för denna Bolagsbeskrivning

Serie	Datum för emission	Återköpstidpunkt upphör*	Optionens slutdag	Betald teckningskurs per option (SEK)**	Antal aktier**	Teckningskurs per aktie (SEK)**
2017/2020	2017-05-03	2019-12-31	2020-06-14	1,06	380 292	41,70

\* Rätt för Bolaget att återköpa optioner om personen avslutar sitt uppdrag eller tjänst i Bolaget (i proportion till hur lång löptid som återstår av programmet vid avslutet). Bolaget har även rätt att återköpa optionerna bl.a. vid den anställdes väsentliga brott mot anställningsavtalet och om den anställda vill överlåta optionerna.

\*\* Justerat för split.

Följande tabell visar de 10 största aktieägarna i Bolaget som det såg ut den 28 februari 2018.

<i>Aktieägare</i>	<i>Antal aktier</i>	<i>Andel av utestående aktier</i>
Avanza Fondkommision AB	5 653 447	21,66 %
Marindiesel Sweden AB	3 826 731	14,66 %
Lindberg, Per	3 500 564	13,41 %
Prioritet Group AB	2 641 833	10,12 %
Foster Global Holdings Pty Ltd.	1 993 710	7,64 %
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	889 471	3,41 %
Linderoth, Magnus	850 000	3,26 %
Pershing, LLC, W9	669 280	2,56 %
CBLDN-Saxo Bank A/S	363 541	1,39 %
Nordnet Pensionsförsäkring AB	315 948	1,21 %
<b>10 största aktieägarna</b>	<b>20 704 525</b>	<b>79,3 %</b>
Övriga aktieägare	5 397 092	20,7%
<b>Totalt</b>	<b>26 101 617</b>	<b>100%</b>

### Aktieinnehavare i bolagsledningen

Följande personer i ledningsgruppen innehar aktier eller optioner:

- Cecilia Anderberg, 140 541 optioner, 0 aktier.
- Myron Mahendra, 27 980 aktier och 119 459 optioner.

### Andra aktieägare

Andra aktieägare inkluderar de följande styrelseledamöterna:

- Andreas Blomdahl, 3 826 731 aktier via Marindiesel Sweden AB, 0 optioner.

- Lars Ljungqvist, 13 390 aktier via Langara Consulting AB, 0 optioner.
- Luke Foster, 94 777 aktier via FOS Global PTY Ltd. Aft for Luke Foster Family Trust, 0 optioner.
- Thomas Jakobsson, 3 826 731 aktier via Marindiesel Sweden AB, 0 optioner.
- Allan Foster, 1 993 710 aktier via Foster Family Trust Ltd. Aft Foster Family Trust No 3, 0 optioner.

### **Aktieägaravtal**

Bolaget känner inte till detaljerna i eventuella avtal som kan finnas mellan dess aktieägare, som i framtiden kan leda till en förändring i kontrollen över Bolaget.

### **Översikt över gruppstrukturen**

För närvarande äger Bolaget inga dotterbolag.

### **Aktuella händelser**

Sedan inlämnandet av den senaste reviderade årsredovisningen har det inte inträffat några händelser som har en väsentlig inverkan på bedömningen av Bolagets solvens.

### **Väsentliga förändringar**

Det har inte skett några väsentliga negativa förändringar Bolagets framtidsutsikter sen datumet för publiceringen av dess senaste reviderade sammanställda redovisning och inga väsentliga negativa förändringar för Bolaget i dess finansiella position eller position på marknaden sen den senaste finansiella perioden för vilken reviderad finansiell information har publicerats.

### **Rättsliga förfaranden och skiljenämnds förfaranden**

Bolaget eller har under de senaste tolv månaderna varit, part till ett rättsligt-, myndighets- eller skiljeförfarande som har haft eller skulle haft en väsentlig negativ effekt på Bolagets finansiella position eller lönsamhet. Bolaget är inte heller medveten om några sådana avvaktande eller hotande förfaranden som skulle kunna leda till att Bolaget blir part i sådant förfarande.

### **Kreditbetyg**

Inget kreditbetyg har tilldelats Bolaget.

## MANAGEMENT

Styrelsen i Bolaget består för närvarande av sex (6) ledamöter och två (2) suppleanter som har valts på bolagsstämman. Styrelsen och ledande befattningshavare kan kontaktas genom Bolaget i dess huvudkontor på Metallgatan 19 A, 262 72 Ängelholm. Mer information om styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna återfinns nedan.

### Styrelse

#### ***Andreas Blomdahl, styrelseordförande sedan 2012.***

**Utbildning:** Teknisk gymnasieutbildning, Tychobraheskolan i Helsingborg samt 80 högskolepoäng vid LTH som byggnadsingenjör.

**Nuvarande befattningar:** Styrelsemedlem i Blomdahl Industrifastigheter AB, Blomdahl Holding AB, Blomdahl Invest AB, Outboard Motor Platforms AB, Scandinavian Sterndrive Systems AB och Unmanned Sweden Vessel Tech AB. Suppleant i Hässleholms brunnsborrning AB och Hässleholms kontorsfastighet AB. VD och styrelseledamot i Marinediesel Sweden AB.

#### ***Lars Ljungqvist, ledamot sedan 2016.***

**Utbildning:** Civilingenjörsexamen vid KTH i Stockholm.

**Nuvarande befattningar:** Styrelseledamot i LK Valves AB och VD i Langara Consulting AB.

#### ***Mats Säterberg, ledamot och verkställande direktör sedan 2012.***

**Utbildning:** Jur. Kand. vid Lunds Universitet.

**Nuvarande befattningar:** Styrelseledamot i United Sun Systems Ltd. Och prokurist på Advokatfirman Lindahl KB.

#### ***Hayden Joshua Chitell, ledamot sedan 2012.***

**Utbildning:** -

**Nuvarande befattningar:** Styrelseordförande i Camco Private Equity Group Ltd. Styrelseledamot i London and Regent Construction Limited, EPG Operations Limited, EPG Ilford Holdings Limited, EPGI Limited, EPG Investments Limited, 03519395 Limited och EPGI Ilford Freehold Limited.

#### ***Luke Foster, ledamot sedan 2017.***

**Utbildning:** Flygingenjör och kandidatexamen i handel, Monash University.

**Nuvarande befattningar:** General Manager på Power Equipment PTY Ltd. och styrelseordförande i FOS Global PTY Ltd.

***Thomas Jakobsson, ledamot sedan 2012.***

**Utbildning:** Teknisk gymnasieutbildning i Ängelholm.

**Nuvarande befattningar:** Styrelseledamot och ägare i Marinediesel Sweden AB. Styrelsesuppleant i Blomdahl Holding AB, MDEPT AB och Unmanned Sweden Vessel Technology AB.

***Allan Foster, styrelsesuppleant sedan 2017.***

**Utbildning:** Ingenjör, Caulfield Institute of Technology.

**Nuvarande befattningar:** VD och aktieägare i Foster Global Holdings. Samt VD i Power Equipment PTY Ltd. och Foster Custodians PTY Ltd.

***Steven Peter Rowan, styrelsesuppleant sedan 2017.***

**Utbildning:** Kandidatexamen i kemi samt en masterexamen inom förorenings- och miljöskydd.

**Nuvarande befattningar:** VD på Camco Private Equity Group Ltd.

## Ledande befattningshavare

### ***Cecilia Anderberg, Verkställande direktör***

**Utbildning:** En mastersexamen i Mechanical Engineering samt en doktorsexamen i Material och tillverkning vid Chalmers Tekniska Högskola.

**Nuvarande befattningar:** -

### ***Myron Mahendra, tillförordnad ekonomichef***

**Utbildning:** Mastersexamen i redovisning vid University of East Anglia, Norwich, UK.

**Nuvarande befattningar:** Verkställande direktör på SKMM Associates Limited.

## Intressekonflikter inom administrativa grupper, ledningsgrupper och kontrollgrupper

Styrelseledamoten Luke Foster är son till styrelsesuppleanten Allan Foster. Utöver detta föreligger inga familjerelationer eller andra närstående relationer till någon annan styrelseledamot eller medlem i ledningsgruppen. Såvitt Bolaget känner till har ingen styrelseledamot eller medlem i ledningsgruppen något intresse som står i strid med Bolagets intressen.

## Närståendetransaktioner

Bolaget har anlitat konsulter, främst ingenjörer för utveckling av Bolagets produkter, från Marinediesel. Bolaget hyr även testlokaler för utveckling av Bolagets produkter från Marinediesel. Tjänsterna och lokalhyran för testlokalerna har upphandlats på marknadsmässiga villkor.

Allan Foster kontrollerar även Bolagets distributör Power Equipment Pty Ltd. och Allan samt Luke Foster har ledande befattningar i detta bolag. I övrigt har det inte förekommit några särskilda överenskommelser med kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka medlemmar av styrelsen tillsatts. Det har inte förekommit några särskilda överenskommelser med aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilka medlemmar av ledningsgruppen har tillsatts.

Vidare köper Bolaget löpande juridiska tjänster från Advokatfirman Lindahl, i vilken styrelsens ledamot Mats Säterberg är delägare. Tjänsterna har upphandlats på marknadsmässiga villkor, är ej knutna till Mats Säterberg som person och ligger utanför det uppdrag som Mats Säterberg utför inom ramen för sitt styrelseuppdrag och för vilket han uppbär styrelsearvode i likhet med övriga styrelseledamöter i Bolaget.

## Intressen hos personer och juridiska personer involverade i emissionen

Arrangören och/eller dess filialer har ingått, och kan i framtiden ingå i, investeringsbanktjänster och/eller kommersiella banktjänster eller andra tjänster åt Bolaget i dess ordinära linje för affärsverksamheten. Därmed kan intressekonflikter uppstå som ett resultat av att Arrangören och/eller dess filialer tidigare har ingått eller i framtiden ingår transaktioner med andra parter, i flera roller eller genom att utföra transaktioner för tredje parter med konkurrerande intressen.

Västra Hamnen äger inga aktier eller optioner i Bolaget.



## HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

### Historisk finansiell information

De specifika sidor i Bolagets räkenskaper för räkenskapsåret 2016 och 2017 som anges nedan är inkorporerade i denna Bolagsbeskrivning genom hänvisning (vänligen se sektionen "*Övrig Information*"). De införlivade handlingarna ska läsas som en del av denna Bolagsbeskrivning.

Bolagets räkenskaper för räkenskapsåret 2016 och 2017 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och Koncernredovisning (K3).

Utöver revisionen av Bolagets räkenskaper för räkenskapsåren 2016 och 2017 har Bolagets revisor inte reviderat eller granskat denna Bolagsbeskrivning.

De specifika sidor i bolagets räkenskaper för räkenskapsåret 2016 som anges nedan är inkorporerade i denna Bolagsbeskrivning genom hänvisning. Övrig information i Bolagets räkenskaper för räkenskapsåret 2016 bedöms inte som relevant för denna Bolagsbeskrivning eftersom Bolagsbeskrivningen innehåller uppdaterad information i dessa avseenden:

- Bolagets resultaträkning, sida 4;
- Bolagets balansräkning, sidor 5-6;
- rapport över förändring i eget kapital avseende Bolaget, sida 3;
- noter till den finansiella rapporten, sidorna 7-12; och
- revisionsberättelse, sidorna 13-14.

De specifika sidor i bolagets räkenskaper för räkenskapsåret 2017 som anges nedan är inkorporerade i denna Bolagsbeskrivning genom hänvisning. Övrig information i Bolagets räkenskaper för räkenskapsåret 2017 bedöms inte som relevant för denna Bolagsbeskrivning eftersom Bolagsbeskrivningen innehåller uppdaterad information i dessa avseenden:

- Bolagets resultaträkning, sida 3;
- Bolagets balansräkning, sidor 4-5;
- rapport över förändring i eget kapital avseende Bolaget, sida 6;
- noter till den finansiella rapporten, sidorna 7-10; och
- revisionsberättelse, sidorna 11-12.

### Revision av den årliga historiska finansiella informationen

Bolagets räkenskaper för år 2016 och 2017 har reviderats av Ernst & Young AB ("**EY**"), Nytorgsgatan 14, 262 31 Ängelholm. EY har varit Bolagets revisor sedan 2012, och omvaldes för ytterligare ett år på den senaste ordinarie bolagsstämman. Henrik Nilsson är revisorn som är ansvarig för Bolaget. Henrik Nilsson är auktoriserad revisor och är medlem i organisationen FAR, branschorganisationen för redovisningskonsulter, revisorer och rådgivare.

Revisionen av de senaste konsoliderade räkenskaperna utfördes i enlighet med International Standards on Auditing (ISA) och god redovisningssed i Sverige och redovisningsrapporterna godkändes utan kommentarer.

## Åldern på den senaste finansiella informationen

Den senaste reviderade finansiella informationen har hämtats från de räkenskaperna för räkenskapsåret 2017, vilken publicerades den 28 mars 2018 på Bolagets hemsida <https://www.oxe-diesel.com/>.

## Finansiell sammanfattning och kommentarer till den finansiella utvecklingen

Flerårsöversikt	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning (tkr)	14,602	6,878	192	162
Resultat efter finansiella poster (tkr)	-50,979	-27,088	-3,778	-889
Rörelsemarginal (%)	-315.0%	-308.0%	0.0%	1.0%
Avkastning på eget kapital (%)	-65.0%	-186.0%	-38.0%	-18.0%
Balansomslutning (tkr)	182,053	118,240	64,045	40,147
Soliditet (%)	76.0%	16.2%	15.7%	24.9%
Antal anställda (genomsnitt)	25	14	7	3

Bolaget uppnådde en årlig omsättning på 14,6 MSEK (7 MSEK) med en försäljning av 51 enheter (24 enheter i 2016) av OXE dieselutombordare under perioden. Bolaget sålde också tillbehör, servicesatser och reservdelar.

Årets resultat om -51 MSEK (-27 MSEK 2016) beror på initialt höga produktionskostnader och låg produktionsvolym. Bolaget fokuserar på att öka produktionsvolymen under 2018 och förhandla ned kostnaderna för delar och förbättra monteringsstiden.

Bolaget har ådragit sig ökade forsknings- och utvecklingskostnader för 2016 när Bolaget utvecklade OXE. När Bolaget påbörjade produktionen i september 2016 började Bolaget avskrivning av aktiverade kostnader för FoU och patent. Avskrivningen reflekteras under nuvarande period med 9 MSEK (3 MSEK). Övriga externa kostnader om 14,5 MSEK (12,2 MSEK) och personalkostnader om 10,2 MSEK (4,2 MSEK) ökade också på grund av att Bolaget tog OXE i produktion.

Bolaget har idag ackumulerade förluster om cirka 80 MSEK, vilket kan utnyttjas som underskottsavdrag till ett värde om cirka 17.6 MSEK (med förbehåll för tillämpliga ägarförändringsregler).

## Kapitalstruktur

### Eget kapital och skulder

Bolaget hade per den 28 februari 2018 skulder om 81 499 KSEK. Skulderna består av långfristiga räntebärande skulder om 80 278 KSEK och avsättningar om 1 171 KSEK för garantianspråk från kunder avseende Bolagets produkter. Per den 28 februari 2018 uppgick Bolagets egna kapital till 148 363 KSEK vari den nyemission om 30 MSEK som bolaget genomförde i februari 2018 är inberäknad.

### Nettoskuldsättning

Bolaget har långfristiga räntebärande skulder om 80 278 KSEK som består av den obligationsemision som Bolaget genomförde i slutet av februari 2018. Obligationen har en löptid på tre år och återbetalas i sin helhet i slutet av sin löptid. Räntan på obligationen är 10,75% *per annum* och betalas kvartalsvis i efterskott.

KSEK	2018	KSEK	2018
Kortfristiga räntebärande skulder		(A) Kassa	98 617
Mot borgen	-	(B) Andra likvida medel	-
Mot säkerhet	0	(C) Lätt realiserbara värdepapper	-
Utan borgen eller säkerhet	-	<b>(D) Likviditet (A)+(B)+(C)</b>	<b>98 617</b>
<b>Summa kortfristiga räntebärande skulder</b>	<b>0</b>	<b>(E) Kortfristiga fordringar</b>	<b>3 125</b>
Långfristiga skulder		(F) Kortfristiga räntebärande banklån	0
Mot borgen	-	(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	-
Mot säkerhet	80 278	(H) Andra kortfristiga skulder	-
Utan borgen eller säkerhet	1 171	<b>(I) Kortfristiga räntebärande skulder (F)+(G)+(H)</b>	<b>0</b>
<b>Summa långfristiga räntebärande skulder</b>	<b>81 449</b>	<b>(J) Netto kortfristig skuldsättning (I)-(E)-(D)</b>	<b>-101 742</b>
Eget kapital		(K) Långfristiga banklån	0
Aktiekapital	783	(L) Emitterade obligationer	80 278
Övrigt bundet kapital	44 377	(M) Andra långfristiga lån	0
Överkursfond	198 959	<b>(N) Långfristiga räntebärande skulder (K)+(L)+(M)</b>	<b>80 278</b>
Balanserad vinst eller förlust	-76 243	<b>(O) Nettoskuldsättning (J) + (N)</b>	<b>-21 464</b>
Årets resultat	-19 513		
<b>Summa eget kapital</b>	<b>148 363</b>		

## Rörelsekapital

Styrelsens bedömning är att bolaget har, efter nyemissionen och obligationsemmissionen från februari 2018, tillräckligt med rörelsekapital för att bedriva sin verksamhet under den kommande tolv månadersperioden från dateringen av denna Bolagsbeskrivning.

## ÖVRIG INFORMATION

### Information från tredje part

Informationen i Bolagsbeskrivningen som anges komma från tredje part har återgivits korrekt och, såvitt Bolaget vet och kan bedöma på grundval av annan information som har offentliggjorts av aktuell tredje part, har inte någon information utelämnats som gör att den återgivna informationen är felaktig eller missvisande.

### Clearing och avstämningsregister

Vid tidpunkten för denna Bolagsbeskrivning har Obligationer emitterats till ett belopp av 80 000 000 SEK (eller motsvarande i NOK och EUR) och Bolaget kan, under vissa förutsättningar som framgår i Obligationsvillkoren, emittera ytterligare Obligationer till ett maximalt belopp om 200 000 000 SEK. Varje Obligation har ett nominellt belopp om 10 000 SEK, 10 000 NOK och 1 000 EUR. ISIN för Obligationerna är NO0010815442 (Obligationer i NOK), SE0010831545 (Obligationer i SEK) och SE0010831594 (Obligationer i EUR).

Obligationerna har emitterats i enlighet med svensk rätt. Obligationerna är registrerade i ett avstämningsregister hos Euroclear Sweden AB och Verdipapirscentralen ASA. Inga fysiska värdepapper har eller kommer emitteras. Återbetalning, ränta och, om tillämpligt, källskatt kommer utföras genom Euroclear Sweden AB och Verdipapirscentralen ASA:s kontobaserade system.

### Väsentliga avtal

Utöver det som beskrivits under avsnittet "Beskrivning av väsentliga avtal" i Bolagsbeskrivningen, har Bolaget inte ingått några väsentliga avtal utanför den ordinära affärsverksamheten och som kan komma att påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina åtaganden under Obligationerna.

### Certified Adviser

Västra Hamnen har agerat Certified Adviser åt Bolaget med anledning av Obligationens notering på Nasdaq First North Bond Market. Avtalet mellan Västra Hamnen och Cimco gäller tills vidare.

### Dokument som inkorporerats genom hänvisning

Denna Bolagsbeskrivning består, utöver detta dokument, av information från följande dokument vilka inkorporeras genom hänvisning och som finns tillgängliga i elektroniskt format på Bolagets hemsida (<https://www.oxe-diesel.com/>):

- sidorna 3-14 av Bolagets räkenskaper, inklusive revisionsberättelsen, för räkenskapsåret 2016;
- sidorna 3-12 av Bolagets räkenskaper, inklusive revisionsberättelsen, för räkenskapsåret 2017;

### Dokument tillgängliga för granskning

Följande dokument är tillgängliga vid Bolagets huvudkontor på Metallgatan 19 A, 262 72 Ängelholm, på vardagar under Bolagets normala öppettider:

- Bolagets bolagsordning;
- Bolagets registreringsbevis;
- Bolagets räkenskaper och revisionsberättelse för räkenskapsåret 2016 och 2017; och
- denna Bolagsbeskrivning.

Följande dokument finns också tillgängliga i elektronisk form på Bolagets hemsida <https://www.oxe-diesel.com/>:

- Bolagets räkenskaper och revisionsberättelse för räkenskapsåret 2016 och 2017; och
- denna Bolagsbeskrivning.

## OBLIGATIONSVILLKOR

### 1. Definitions and Construction

#### 1.1 Definitions

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

"**Account Operator**" means: (i) with respect to the NOK Bonds a bank or other party registered as account operator (No: *Kontofører*) with Verdipapirsentralen ASA, reg. nr. 985 140 421, Fred Olsens gate 1, 0152 Oslo ("**VPS**"), and (ii) with respect to the SEK Bonds and EUR Bonds a bank or other party registered as account operator with Euroclear Sweden AB, reg. nr. 556112-8074, ("**Euroclear**"), through which a Bondholder has opened a Securities Account in respect of its Bonds.

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

"**Advance Purchase Agreements**" means (a) an advance or deferred purchase agreement if the agreement is in respect of the supply of assets or services and payment is due not more than 90 days after the date of supply, or (b) any other trade credit incurred in the ordinary course of business.

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

"**Arranger**" means JOOL Markets AS, Grundingen 2, 0250 Oslo, Norway.

"**Bondholder**" means a person who is registered on a Securities Account as direct registered owner or nominee with respect to a Bond.

"**Bondholders' Meeting**" means a meeting among the Bondholders held in accordance with Clause 17 (*Bondholders' Meeting*).

"**Bond**" means a NOK Bond and/or a SEK Bond and/or a EUR Bond.

"**Bond Issue**" means the Initial Bond Issue and any Subsequent Bond Issue.

"**Business Day**" means a Business Day Sweden and a Business Day Norway.

"**Business Day Norway**" means a day other than a Saturday, Sunday or a public holiday in Norway on which the Norwegian Central Bank's and the Norwegian CSD's settlement systems are open and commercial banks in Norway are open for business.

"**Business Day Sweden**" means a day in Sweden other than a Sunday or other public holiday and on which day the Swedish CSD settlement system is open. Saturdays, Midsummer Eve

(Sw. *midsommarafton*), Christmas Eve (Sw. *julafton*) and New Year's Eve (Sw. *nyårsafton*) shall for the purpose of this definition be deemed to be public holidays.

**"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 per cent. 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.

**"CSD"** means (i) with respect to NOK Bonds, the Issuer's central securities depository and registrar in respect of such Bonds from time to time, initially VPS; and (ii) with respect to SEK Bonds and EUR Bonds, the Issuer's central securities depository and registrar in respect of such Bonds from time to time, initially Euroclear, or another party replacing any of them, as CSD, in accordance with these Terms and Conditions.

**"CSD Agent"** means the legal entity appointed by the Issuer to act as its paying agent and/or issuing with respect to the Bonds in each CSD.

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

**"Equity"** means, by reference to the consolidated balance sheet of the Group the sum of (i) restricted equity, (ii) non-restricted equity (including any minority interests for the Group) and (iii) any Subordinated Loans.

**"Equity Ratio"** means the ratio of Equity to Total Assets.

**"Escrow Accounts"** means a NOK bank account and/or EUR bank account and/or a SEK bank account opened by the Arranger with a reputable bank, on which the proceeds from the Bond Issues will be held by the Arranger until the Conditions Precedent for Disbursement have been fulfilled.

**"Event of Default"** means an event or circumstance specified in any of the Clauses 14.1 (*Non-Payment*) to and including Clause 14.9 (*Continuation of the Business*).

**"Euro"** and **"EUR"** means the single currency of the participating member states in accordance with the legislation of the European Community relating to Economic and Monetary Union.

**"EUR Bonds"** a debt instrument for the Nominal Amount, denominated in EUR and which are governed by and issued under these Terms and Conditions, with ISIN SE0010831594.

**"Existing Debt"** means the loan provided by Almi Företagspartner Skåne AB of approximately SEK 4,500,000.

**"Final Redemption Date"** means 15 February 2021.

**"Finance Documents"** means these Terms and Conditions, the Trustee Agreement, the Security Documents, any Subordination Agreement and any other document designated by the Issuer and the Trustee as a Finance Document.

**"Financial Indebtedness"** means any indebtedness in respect of:

monies borrowed or raised, including Market Loans;

the amount of any liability in respect of any finance leases, to the extent the arrangement is treated as a finance lease in accordance with the accounting principles applicable on the First Issue Date (a lease which in the accounts of the Issuer is treated as an asset and a corresponding liability);

receivables sold or discounted (other than any receivables to the extent they are sold on a non-recourse basis);

any amount raised under any other transaction (including any forward sale or purchase agreement) having the commercial effect of a borrowing;

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);

any counter indemnity obligation in respect of a guarantee, indemnity, bond, standby or documentary letter of credit or any other instrument issued by a bank or financial institution; and

(without double counting) any guarantee or other assurance against financial loss in respect of a type referred to in the above items (a)-(f).

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

**"First Issue Date"** means 15 February 2018.

**"Force Majeure Event"** has the meaning set forth in Clause 26(a).

**"Group"** means the Issuer and any of its Subsidiaries from time to time (each company within the Group is a **"Group Company"**).

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

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

**"Initial Exchange Ratio"** means the SEK/NOK and SEK/EUR exchange rate quoted on the Swedish Central Bank's website ([www.riksbank.se](http://www.riksbank.se)) at 12:00 Swedish time on the First Issue Date.

**"Insolvent"** means, in respect of a relevant person, that it is deemed to be insolvent, or admits inability to pay its debts as they fall due, in each case within the meaning of Chapter 2, Sections 7-9 of the Swedish Bankruptcy Act (*Sw. konkurslagen (1987:672)*) (or its equivalent in any other jurisdiction), suspends making payments on any of its debts or by reason of actual financial difficulties commences negotiations with all or substantially all of its creditors (other than the Bondholders and creditors of secured debt) with a view to rescheduling any of its indebtedness (including company reorganisation under the Swedish Company Reorganisation Act (*Sw. lag (1996:764) om företagsrekonstruktion*) (or its



equivalent in any other jurisdiction)) or is subject to involuntary winding-up, dissolution or liquidation.

**"Interest"** means the interest on the Bonds calculated in accordance with Clauses 10(a) to 10(b).

**"Interest Payment Date"** means 15 February, 15 May, 15 August and 15 November each year (with the first Interest Payment Date on 15 May 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 (no adjustments of Business Day).

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

**"Interest Rate"** means 10.75 per cent. *per annum*.

**"Issue Date"** means the First Issue Date and any subsequent issue date on which Bonds are issued.

**"Issuer"** means Cimco Marine AB (publ), a public limited liability company incorporated under the laws of Sweden with Swedish Reg. No. 556889-7226.

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

**"Material Adverse Effect"** means a material adverse effect on (a) the business, financial condition or operations of the Issuer, (b) the Issuer's ability to perform and comply with the Finance Documents including their payment obligations thereunder, or (c) the validity or enforceability of the Finance Documents.

**"MTF"** means any multilateral trading facility (as defined in Directive 2014/65/EU on markets in financial instruments).

**"Net Proceeds"** means the proceeds from a Bond Issue which after deduction has been made for the Transaction Costs, including fees, payable by the Issuer to the Arranger for the services provided in relation to the placement and the Bond Issue.

**"Nominal Amount"** has the meaning set forth in Clause 2(b), less any amounts redeemed pursuant to these Terms and Conditions.

**"NOK Bonds"** a debt instrument for the Nominal Amount, denominated in NOK and which are governed by and issued under these Terms and Conditions, with ISIN NO0010815442.

"**Norwegian Kronor**" and "**NOK**" means the lawful currency of Norway.

"**Norwegian Securities Register Act**" means the Norwegian Act relating to registration of financial instruments of 5 July 2002 No. 64.

"**Permitted Debt**" means any Financial Indebtedness:

- (a) taken up by the Issuer under the Bond Issue(s);
- (b) taken up by the Issuer, provided that such Financial Indebtedness constitute Subordinated Loans;
- (c) incurred in the ordinary course of business under Advance Purchase Agreements;
- (d) until repaid in full, the Existing Debt;
- (e) arising as a result of the refinancing of the Bonds in full;
- (f) taken up under any finance leases in the ordinary course of business up to a maximum amount of SEK 5,000,000 during the tenor of the Bonds;
- (g) arising under any Permitted Factoring; and
- (h) incurred for the purpose of financing real property acquisitions.

"**Permitted Factoring**" means factoring arrangements entered into by the Group in the ordinary course of business up to SEK 5,000,000 during the tenor of the Bonds.

"**Permitted Security**" means any guarantee or Security:

- (a) created in accordance with the Terms and Conditions;
- (b) arising by operation of law or in the ordinary course of business (including collateral or retention of title arrangements in connection with Advance Purchase Agreements but, for the avoidance of doubt, not including guarantees or security in respect of any monies borrowed or raised);
- (c) provided pursuant to item (d) and (g) of the definition of Permitted Debt;
- (d) any Security provided in the form of a pledge over an escrow account to which the proceeds from a refinancing of the Bonds in full are intended to be received; and
- (e) security over real property to secure debt incurred for the purpose of financing the acquisition of such real property.

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

"**Record Date**" means in relation to any payments pursuant to these Terms and Conditions, the date designated as the Record Date in accordance with the relevant CSD Regulations from time to time.

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

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

"**Secured Obligations**" means all present and future obligations and liabilities of the Issuer to the Secured Parties under the Finance Documents.

"**Secured Parties**" means the Bondholders and the Trustee.

"**Securities Account**" means the account for dematerialised securities maintained by the relevant CSD pursuant to the Norwegian Securities Register Act in respect of the NOK Bonds and pursuant to the Financial Instruments Accounts Act in respect of the SEK Bonds and EUR Bonds, 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 or other security interest securing any obligation of any person or any other agreement or arrangement having a similar effect.

"**Security Documents**" means the security documents creating the following security:

- (a) security over business mortgage certificates issued by the Issuer in an amount equivalent to the Bonds issued from time to time; and
- (b) any security document pursuant to which additional security is provided in accordance with Clause 13.8 (*Granting of additional Security*).

"**SEK Bonds**" a debt instrument for the Nominal Amount, denominated in SEK and which are governed by and issued under these Terms and Conditions, with ISIN SE0010831545.

"**Subordination Agreement**" means any subordination agreement entered into between the Issuer, the relevant lender providing loans to the Issuer and the Trustee for the purpose of subordinating loans incurred by the Issuer.

"**Subordinated Loan**" means any loans incurred by the Issuer which are subordinated in accordance with a Subordination Agreement, and which is not to be repaid until the Bonds have been fully repaid and that, in the event of a bankruptcy or composition, is not to receive a distribution or payment until the Bonds have been fully repaid

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

"**Subsidiary**" means a subsidiary of the Issuer according to Chapter 1 Section 11 of the Swedish Companies Act (or under such provision as may replace this provision).

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

"**Total Assets**" means, by reference to the consolidated balance sheet of the Group, the consolidated book-value of all assets of the Group in accordance with the applied accounting principles.

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

"**Transaction Costs**" means all arrangement, trustee and legal fees, costs and expenses, stamp duties, registration and other taxes incurred by the Issuer in connection with the Bond Issue and the Transaction Security.

"**Transaction Security**" means the Security provided for the Secured Obligations pursuant to the Security Documents.

"**Trustee**" means Intertrust (Sweden) AB, Swedish Reg. No. 556625-5476, or another party replacing it, as trustee, in accordance with these Terms and Conditions.

"**Trustee Agreement**" means the trustee agreement entered into on or before the First Issue Date, between the Issuer and the Trustee, or any replacement trustee agreement entered into after the First Issue Date between the Issuer and a trustee, regarding, *inter alia*, the remuneration payable to the Trustee or a replacement trustee.

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

## 1.2 Construction

- (a) Unless a contrary indication appears, any reference in these Terms and Conditions to:
  - (i) "**assets**" includes present and future real properties, revenues and rights of every description;
  - (ii) any agreement or instrument is a reference to that agreement or instrument as supplemented, amended, novated, extended, restated or replaced from time to time;
  - (iii) a "**regulation**" includes any regulation, rule or official directive, request or guideline (whether or not having the force of law) of any governmental, intergovernmental or supranational body, agency, department or regulatory, self-regulatory or other authority or organisation;
  - (iv) a provision of law is a reference to that provision as amended or re-enacted; and
  - (v) a time of day is a reference to Stockholm time.
- (b) An Event of Default is continuing if it has not been remedied or waived.
- (c) A notice shall be deemed to be sent by way of press release if it is made available to the public within Sweden promptly and in a non-discriminatory manner.
- (d) Subject to paragraph (e) below, when ascertaining whether a limit or threshold specified in Swedish Kronor has been attained or broken, an amount in another currency shall be counted on the basis of the rate of exchange for such currency against Swedish Kronor for the previous Business Day, as published by the Swedish

Central Bank (Sw. *Riksbanken*) on its website ([www.riksbank.se](http://www.riksbank.se)). If no such rate is available, the most recently published rate shall be used instead.

- (e) Notwithstanding paragraph (d) above, at a Bondholders' Meeting or by way of a Written Procedure, the calculations of whether a quorum exist and if the relevant consent has been obtained, shall be made in SEK. Each Bond shall always entitle to one vote at a Bondholders' Meeting or by way of a Written Procedure. The value of the vote of each SEK Bond shall be the Nominal Amount and the value of the vote of each EUR Bond and NOK Bond shall be the Nominal Amount of the EUR bond or NOK Bond converted into SEK at the Initial Exchange Ratio. For the avoidance of doubt, the Adjusted Nominal Amount shall at all times be calculated based on the Initial Exchange Ratio.
- (f) 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

- (c) The NOK Bonds are denominated in Norwegian Kroner, the SEK Bonds are denominated in Swedish Kronor and the EUR Bonds are denominated in Euro 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.
- (a) By subscribing for Bonds, each initial Bondholder agrees that the Bonds shall benefit from and be subject to the Finance Documents and by acquiring Bonds, each subsequent Bondholder confirms such agreement.
- (b) The nominal amount of each NOK Bond is initially NOK 10,000, the Nominal Amount of each SEK Bond is initially SEK 10,000 and the nominal amount of each EUR Bond is initially EUR 1,000 (the "**Nominal Amount**"). The maximum Total Nominal Amount of the Initial Bonds is SEK 80,000,000 (or its equivalent in NOK or EUR). The Issuer reserves its rights to issue Initial Bonds of a Total Nominal Amount of less than SEK 80,000,000 (or its equivalent in NOK or EUR). All Initial Bonds are issued on a fully paid basis at an issue price of 100 per cent. of the Nominal Amount.
- (c) Provided that (i) no Event of Default is continuing or would occur as a result of the issue of the Subsequent Bonds and (ii) the Equity Ratio is at least 30 per cent. before and following the Issue of the Subsequent Bonds, tested on a pro forma basis, the Issuer may, at one or several occasions after the First Issue Date, issue Subsequent Bonds (each such issue, a "**Subsequent Bond Issue**"), until the total aggregate amount under such Subsequent Bond Issue(s) and the Initial Bond Issue equals a Total Nominal Amount of SEK 200,000,000 (or its equivalent in NOK or EUR). Any Subsequent Bonds shall benefit from and be subject to the Finance Documents, and, for the avoidance of doubt, the ISIN, the interest rate, the nominal amount and the final redemption applicable to the Initial Bonds shall apply to Subsequent Bonds. The price of the Subsequent Bonds may be set at a discount or at a premium compared to the Nominal Amount. Each Subsequent Bond shall entitle its holder to Interest in accordance with Clause 10(a), and otherwise have the same rights as the Initial Bonds.

- (d) The minimum permissible investment amount upon issuance of the Bonds is NOK 1,000,000, SEK 1,000,000 and EUR 100,000, respectively.
- (e) The Bonds constitute direct, general, unconditional, unsubordinated and secured obligations of the Issuer and shall at all times rank *pari passu* with all direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer, except those obligations which are mandatorily preferred by law, and without any preference among them.
- (f) Except as set out in Clause 5 (*Transfer Restrictions*) below, and subject to any restrictions to which a Bondholder may be subject due to local law or otherwise, the Bonds are freely transferrable. Each Bondholder must ensure compliance with local laws and regulations applicable at their own cost and expense.
- (g) The Swedish CSD, in respect of SEK Bonds and EUR Bonds initially being Euroclear Sweden AB, shall perform its obligations as CSD solely in respect of the SEK Bonds and EUR Bonds and in accordance with the rules and regulations for issuers and issuing agents as regularly applied to it in relation to Swedish bond offerings, and shall, for the avoidance of doubt, have no obligations in respect of the NOK Bonds.
- (h) The Norwegian CSD, in respect of NOK Bonds, initially being VPS, shall perform its obligations as CSD solely in respect of the NOK Bonds and in accordance with the rules and regulations as regularly applied to it in relation to Norwegian bond offerings, and shall, for the avoidance of doubt, have no obligations in respect of the SEK Bonds or EUR Bonds.

### **3. Use of Proceeds**

- (a) The proceeds from the Initial Bond Issue shall be applied as follows:
  - (i) payment of Transaction Costs;
  - (ii) towards repayment of the Existing Debt; and
  - (iii) the remainder, towards financing working capital and general purposes of the Group.
- (b) The Net Proceeds from any Subsequent Bond Issue may only be used for payment of Transaction Costs in connection with such issue and financing working capital and general purposes of the Group.

### **4. Conditions Precedent for Disbursement**

#### **4.1 The Escrow Accounts**

The proceeds from a Bond Issue shall be held by the Arranger on the Escrow Accounts and shall be released to the Issuer when the conditions precedent for disbursement of the Net Proceeds for the Bonds have been fulfilled pursuant to Clause 4.2 or 0.2 below, as applicable.

## **4.2 Disbursement of the Net Proceeds from the Initial Bonds**

- (a) The Trustee's approval of the disbursement from the Escrow Accounts of the Net Proceeds from the Initial Bond Issue is subject to the following documents being received by the Trustee, in form and substance satisfactory to it (acting reasonably), and that the following actions have been taken or will occur on the disbursement date:
  - (i) confirmation from the Arranger that the Transactions Costs have or will be paid on the date of disbursement or a later date agreed by the Arranger;
  - (ii) duly executed corporate authorization documents, issued by any party that shall execute a Finance Document;
  - (iii) duly executed copies of the Finance Documents, and evidence satisfactory to the Trustee that the Transaction Security will be perfected in accordance with the terms of the Security Documents; and
  - (iv) a copy of a funds flow statement detailing the payments, including the repayment of the Existing Debt, that shall be made on the first disbursement date.
- (b) When the conditions precedent for disbursement set out in Clause 4.2(a) have been fulfilled to the satisfaction of the Trustee (acting reasonably) or waived by the Trustee, the Trustee shall notify the Arranger that the Net Proceeds shall be released from the Escrow Accounts, to be applied as set out in Clause 3(a).
- (c) If the conditions precedent for disbursement set out in Clause 4.2(a) have not been fulfilled to the satisfaction of the Trustee (acting reasonably) or waived by the Trustee within thirty (30) Business Days from the First Issue Date, the Issuer shall redeem all Bonds at a price equal to 100 per cent. of the Nominal Amount together with any accrued Interest. The Arranger shall fund such repayment with the amounts standing to the credit on the Escrow Accounts and any remaining amount shall be paid by the Issuer.
- (d) The Trustee may assume that the documentation delivered to it pursuant to Clause 4.2(a) 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.

## **1.2 Conditions precedent to a Subsequent Bond Issue**

- (e) The Trustee's approval of the disbursement from the Escrow Accounts of the Net Proceeds from a Subsequent Bond Issue is subject to the following documents being received by the Trustee, in form and substance satisfactory to it (acting reasonably), and that the following actions have been taken or will occur on the disbursement date:
  - (i) duly executed corporate authorization documents, issued by any party that shall execute a Finance Document in connection with the Subsequent Bond Issue;

- (ii) a compliance certificate signed by an authorized signatory of the Issuer setting out in reasonable detail, the Issuer's compliance with the Equity Ratio test set out in Clause 2(c); and
  - (iii) a duly executed business mortgage agreement granting security over newly issued business mortgage certificates (including evidence that the stamp duty in connection therewith will be paid), which together with the business mortgage certificates issued on the First Issue Date cover the aggregate total Nominal Amount following the issuance of the Subsequent Bonds.
- (f) When the conditions precedent for disbursement set out in Clause 4.2(e) have been fulfilled to the satisfaction of the Trustee (acting reasonably) or waived by the Trustee, the Trustee shall notify the Arranger that the Net Proceeds shall be released from the Escrow Accounts, to be applied as set out in Clause 3(b).
- (g) If the conditions precedent for disbursement set out in Clause 4.2(e) have not been fulfilled to the satisfaction of the Trustee (acting reasonably) or waived by the Trustee within thirty (30) Business Days from the relevant Issue Date, the Issuer shall redeem all Bonds at a price equal to 100 per cent. of the Nominal Amount together with any accrued Interest. The Arranger shall fund such repayment with the amounts standing to the credit on the Escrow Accounts and any remaining amount shall be paid by the Issuer.
- (h) The Trustee may assume that the documentation delivered to it pursuant to Clause 4.2(e) 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.

## **5. Transfer Restrictions**

- (a) 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 qualification, its residency, its registered address or its place(s) for business). No party other than the Bondholder shall be responsible to ensure compliance with such laws and regulations and each Bondholder must ensure compliance with local laws and regulations applicable at their own cost and expense.
- (b) 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, 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.

## **6. Bonds in Book-Entry Form**

- (a) The Bonds will be registered for the Bondholders on their respective Securities Accounts and no physical bonds will be issued. Accordingly, the NOK Bonds will be registered in accordance with the Norwegian Securities Register Act and the relevant CSD Regulations, and the SEK Bonds and EUR Bonds will be registered in accordance



with the Swedish Securities Register Act and the relevant CSD Regulations. Registration requests relating to the Bonds shall be directed to an Account Operator.

- (b) The Issuer shall at all times ensure that the registration of the Bonds in the respective CSD is correct.
- (c) Those who according to assignment, Security, the provisions of the Swedish Children and Parents Code (*Sw. föräldrabalken (1949:381)*), conditions of will or deed of gift or otherwise have acquired a right to receive payments in respect of a Bond shall register their entitlements to receive payment in accordance with the Financial Instruments Accounts Act or the Norwegian Securities Register Act (as applicable).
- (d) The Issuer (and the Trustee and/or the CSD Agent when permitted under the CSD's applicable regulations) shall be entitled to obtain information from the debt register (*Sw. skuldbok*) and/or securities depository kept by each 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.
- (e) The Trustee and/or the CSD Agent shall, in order to carry out its functions and obligations under these Terms and Conditions, have access to the debt register and/or securities depository registered with the respective CSD for the purposes of reviewing ownership of the Bonds registered in the debt register and/or securities depository.
- (f) The Trustee may use the information referred to in Clause 6(e) only for the purposes of carrying out its duties and exercising its rights in accordance with the Finance Documents and shall not disclose such information to any Bondholder or third party unless necessary for such purposes.

## **7. Right to Act on Behalf of a Bondholder**

- (a) 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.
- (b) 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 and may further delegate its right to represent the Bondholder by way of a further power of attorney.
- (c) 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(b) and may assume that it has been duly authorised, is valid, has not been revoked or superseded and that it is in full force and effect, unless otherwise is apparent from its face or the Trustee has actual knowledge to the contrary.

## 8. Payments in Respect of the Bonds

- (a) Any payment or repayment under the Finance Documents, or any amount due in respect of a repurchase of any Bonds requested by a Bondholder pursuant to these Terms and Conditions, shall be made to such person who is registered as a Bondholder on a Securities Account on the Record Date immediately preceding the relevant payment date, by way of (if no specific order is made by the Trustee) crediting the relevant amount to the bank account nominated by such Bondholder in connection with its Securities Account in the relevant CSD.
- (b) With respect to SEK Bonds and EUR Bonds, 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.
- (c) All amounts payable under the Finance Documents shall be payable in the denomination of the Bonds set out in Clause 0.0.0(c) above. If, however, the denomination differs from the currency of the bank account connected to the Bondholder's Securities Account in the relevant CSD, any cash settlement may be exchanged and credited to this bank account in accordance with the procedures of the relevant CSD.
- (d) Any specific payment instructions, including foreign exchange bank account details, to be connected to the Bondholder's account in the relevant CSD must be provided by the relevant Bondholder to the CSD Agent (either directly or through its Account Operator in the relevant CSD) within five Business Days prior to a payment date. Depending on any currency exchange settlement agreements between each Bondholder's bank and the CSD Agent, and opening hours of the receiving bank, cash settlement may be delayed, and payment shall be deemed to have been made once the cash settlement has taken place, provided, however, that no default interest or other penalty shall accrue for the account of the Issuer for such delay.
- (e) If, due to any obstacle for the relevant 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 10(d) during such postponement.
- (f) If payment or repayment is made in accordance with this Clause 8, the Issuer shall be deemed to have fulfilled its obligation to pay, irrespective of whether such payment was made to a person not entitled to receive such amount.
- (g) Any payment which shall be made under these Terms and Conditions on a date which is not a Business Day, shall be instead be made on the first following day that is a Business Day (no business day adjustment).
- (h) 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.

- (i) Notwithstanding anything to the contrary in these Terms and Conditions, the Bonds shall be subject to, and any payments made in relation thereto shall be made in accordance with, the rules and procedures of each CSD.
- (j) With respect to NOK Bonds, payment constituting good discharge of the Issuer's payment obligations to the Bondholders under these Terms and Conditions will be deemed to have been made to each Bondholder once the amount has been credited to the bank holding the bank account nominated by the Bondholder in connection with its Securities Account in the relevant CSD. If the paying bank and the receiving bank are the same, payment shall be deemed to have been made once the amount has been credited to the bank account nominated by the Bondholder in question.

## 9. Transaction Security

- (a) As continuing Security for the due and punctual fulfilment of the Secured Obligations, the Issuer shall and shall procure that relevant security providers grant the Transaction Security to the Secured Parties as represented by the Trustee on the terms set out in the Security Documents.
- (b) The Trustee shall hold the Transaction Security on behalf of the Secured Parties in accordance with the Security Documents. The Issuer and the relevant security providers shall enter into the Security Documents and perfect the Transaction Security in accordance with the Security Documents.
- (c) Unless and until the Trustee has received instructions from the Bondholders in accordance with Clause 16 (*Decisions by Bondholders*), the Trustee shall (without first having to obtain the Bondholders' consent) be entitled to enter into agreements with the Issuer or a third party or take any other actions, if it is, in the Trustee's opinion, necessary for the purpose of maintaining, altering, releasing or enforcing the Transaction Security, creating further Security for the benefit of the Secured Parties or for the purpose of settling the Bondholders' or the Issuer's rights to the Transaction Security, in each case in accordance with the terms of the Finance Documents, and provided that such agreements or actions are not detrimental to the interests of the Bondholders.

## 10. Interest

- (a) Each Initial Bond carries Interest at the Interest Rate (i) in respect of the SEK Bonds and EUR bonds, from (but excluding) the First Issue Date up to (and including) the relevant Redemption Date and (ii) in respect of the NOK Bonds, 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, in case of the SEK Bonds and EUR Bonds, and including in case of the NOK Bonds) the Interest Payment Date falling immediately prior to its issuance up to (and including in case of the SEK Bonds and EUR Bonds and excluding in case of the NOK Bonds) the relevant Redemption Date.
- (b) Interest accrues during an Interest Period. Payment of Interest in respect of the Bonds shall be made to the Bondholders on each Interest Payment Date for the preceding Interest Period.

- (c) Interest shall be calculated on the basis of a 360-day year comprised of twelve months of 30 days each and, in case of an incomplete month, the actual number of days elapsed (30/360-days basis).
- (d) If the Issuer fails to pay any amount payable by it under these Terms and Conditions on its due date, default interest shall accrue on the overdue amount from (and including) the due date up to (but excluding) the date of actual payment at a rate which is five hundred (500) basis points 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 relevant CSD, in which case the Interest Rate shall apply instead.

## **11. Redemption of the Bonds**

### **11.1 Redemption at maturity and extension**

Subject to paragraph (b) below, the Issuer shall redeem all, but not only some, 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.

### **11.2 Group Companies' purchase of Bonds**

The Group Companies may, subject to applicable law, at any time and at any price purchase Bonds on the market or in any other way. The Bonds held by the Group Companies may at such company's discretion be retained, sold or, if held by the Issuer, cancelled.

### **11.3 Voluntary Redemption (call option)**

- (a) The Issuer may redeem all, but not only some, of the outstanding Bonds in full
  - (i) any time from and including the First Issue Date to, but excluding, the first Business Day falling twelve (12) months after the First Issue Date at an amount per bond equal to 102.00 per cent. of the Nominal Amount, together with accrued but unpaid Interest;
  - (ii) any time from and including the first Business Day falling twelve (12) months after the First Issue Date to, but excluding, the first Business Day falling twenty-four (24) months after the First Issue Date at an amount per Bond equal to 101.00 per cent. of the Nominal Amount together with accrued but unpaid Interest;
  - (iii) any time from and including the first Business Day falling twenty-four (24) months after the First Issue Date to, but excluding, the Final Redemption Date at an amount per Bond equal to 100.00 per cent. of the Nominal Amount, together with accrued but unpaid Interest.
- (b) Redemption in accordance with Clause 11.3(a) above, shall be made by the Issuer giving not less than ten (15) Business Days' notice prior to the relevant Redemption Date to the Bondholders and the Trustee, in each case calculated from the effective date of the notice. The notice from the Issuer shall specify the Redemption Date and also the Record Date on which a person shall be registered as a Bondholder to receive the amounts due on such Redemption Date. Any such notice is irrevocable

but may, at the Issuer's discretion, contain one or more conditions precedent. Upon fulfilment of the conditions precedent (if any), the Issuer is bound to redeem the Bonds in full at the applicable amount on the specified Redemption Date.

#### **11.4 Mandatory repurchase due to a Change of Control Event (put option)**

- (a) Upon the occurrence of a Change of Control Event, each Bondholder shall during a period of sixty (60) Business Days from the effective date of a notice from the Issuer of the Change of Control Event pursuant to Clause 12.1(c) (after which time period such right shall lapse), have the right to request that all of its Bonds be repurchased at a price per Bond equal to 101 per cent. of the Nominal Amount together with accrued but unpaid Interest. However, such period may not start earlier than upon the occurrence of the Change of Control Event.
- (b) The notice from the Issuer pursuant to Clause 12.1(c) shall specify the Record Date on which a person shall be registered as a Bondholder to receive interest and principal, the Redemption Date and include instructions about the actions that a Bondholder needs to take if it wants Bonds held by it to be repurchased. If a Bondholder has so requested, and acted in accordance with the instructions in the notice from the Issuer, the Issuer shall repurchase the relevant Bonds and the repurchase amount shall fall due on the Redemption Date specified in the notice given by the Issuer pursuant to Clause 12.1(c). The Redemption Date must fall no later than forty (20) Business Days after the end of the period referred to in Clause 11.4(a).
- (c) The Issuer shall comply with the requirements of any applicable securities laws or regulations in connection with the repurchase of Bonds. To the extent that the provisions of such laws and regulations conflict with the provisions in this Clause 11.4 (*Mandatory repurchase due to a Change of Control Event (put option)*), the Issuer shall comply with the applicable securities laws and regulations and will not be deemed to have breached its obligations under this Clause 11.4 (*Mandatory repurchase due to a Change of Control Event (put option)*) by virtue of the conflict.
- (d) Any Bonds repurchased by the Issuer pursuant to this Clause 11.4 (*Mandatory repurchase due to a Change of Control Event (put option)*) may at the Issuer's discretion be retained, sold or cancelled.

## **12. Information to Bondholders**

### **12.1 Information from the Issuer**

- (a) The Issuer will make the following information available to the Bondholders by way of press release and by publication on the website of the Group:
  - (i) as soon as the same become available, but in any event within four (4) months after the end of each financial year, its audited consolidated financial statements for that financial year;
  - (ii) as soon as the same become available, but in any event within two (2) months after the end of each quarter of its financial year, its unaudited consolidated financial statements or the year-end report (Sw. *bokslutskommuniké*) (as applicable) for such period;

- (iii) as soon as practicable following an acquisition or disposal of Bonds by a Group Company, the aggregate Nominal Amount held by Group Companies, or the amount of Bonds cancelled by the Issuer;
  - (iv) Any other information required by the Swedish Securities Market Act (*Sw. lag (2007:582) om värdepappersmarknaden*) and the rules and regulations of the applicable Regulated Market or MTF on which the Bonds are listed.
- (b) If and for as long as the Bonds are listed on a Regulated Market, the reports referred to in Clause 12.1(a) shall, in addition, be prepared in accordance with IFRS and made available in accordance with the rules and regulations of the relevant Regulated Market (as amended from time to time) and the Swedish Securities Market Act.
  - (c) The Issuer shall as soon as possible notify the Trustee and the Bondholders when the Issuer is or becomes aware of the occurrence of a Change of Control Event.
  - (d) The Issuer shall as soon as possible notify the Trustee (with full particulars) when the Issuer is or becomes aware of the occurrence of any event or circumstance which constitutes an Event of Default, or any event or circumstance which would (with the expiry of a grace period, the giving of notice, the making of any determination or any combination of any of the foregoing) constitute an Event of Default, and shall provide the Trustee with such further information as it may reasonably request in writing following receipt of such notice. Should the Trustee not receive such information, the Trustee is entitled to assume that no such event or circumstance exists or can be expected to occur, provided that the Trustee does not have actual knowledge of such event or circumstance.
  - (e) When the financial statements and other information are made available to the Bondholders pursuant to Clause 12.1(a), the Issuer shall send copies of such financial statements and other information to the Trustee. Together with the financial statements, the Issuer shall submit to the Trustee a compliance certificate (i) containing a confirmation that no Event of Default has occurred (or if an Event of Default has occurred, what steps have been taken to remedy it, and (ii) attaching copies of any notices sent to the Regulated Market or the MTF on which the Bonds are admitted to trading.
  - (f) The Issuer is only obliged to inform the Trustee according to this Clause 12.1 if informing the Trustee would not conflict with any applicable laws or, when the Bonds are listed, the Issuer's registration contract with the relevant Regulated Market or MTF. If such a conflict would exist pursuant to the listing contract with the relevant Regulated Market or MTF otherwise, the Issuer shall however be obliged to either seek approval from the relevant Regulated Market or MTF, 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 12.1.

## 12.2 Information from 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.

### 12.3 Information among the Bondholders

Upon request by a Bondholder, the Trustee shall promptly distribute to the Bondholders any information from such Bondholder which relates to the Bonds. The Trustee may require that the requesting Bondholder reimburses any costs or expenses incurred, or to be incurred, by the Trustee in doing so (including a reasonable fee for the work of the Trustee) before any such information is distributed.

### 12.4 Publication of Finance Documents

- (a) The latest version of these Terms and Conditions (including any document amending these Terms and Conditions) shall be available on the website of the Trustee.
- (b) The latest versions of the other Finance Documents shall be available to the Bondholders at the office of the Trustee during normal business hours.

## 13. General Undertakings

### 13.1 General

The Issuer undertakes to comply with the undertakings set out in this Clause 13 (*General Undertakings*) for as long as any Bonds remain outstanding.

### 13.2 Distributions

- (a) The Issuer shall not, and shall procure that none of its Subsidiaries, will:
  - (i) pay any dividend in respect of its shares (other than to the Issuer);
  - (ii) repurchase or redeem any of its own shares;
  - (iii) redeem or reduce its share capital or other restricted or unrestricted equity with repayment to shareholders;
  - (iv) repay any Shareholder Loans or pay interest thereon;
  - (v) make any prepayments or repayments under any long-term debt ranking junior or *pari passu* with the Bonds;
  - (vi) grant any loans except to Group Companies and in the ordinary course of business; or
  - (vii) make any other similar distribution or transfer of value to the Issuer's, or the Subsidiaries', direct or indirect shareholder or the Affiliates of such direct and indirect shareholders (other than to the Issuer),

((i) – (vii) each being a "**Restricted Payment**").
- (b) Notwithstanding paragraph (a) above, a Restricted Payment may be made if:

- (i) no Event of Default is continuing or would occur as a result of the Restricted Payment; and
- (ii) the aggregate amount of all Restricted Payments of the Group does not exceed fifty (50) per cent. of the Group's consolidated profit for the previous financial year.

### **13.3 Financial Indebtedness**

The Issuer shall not (and shall ensure that neither of its Subsidiaries) incur any additional Financial Indebtedness, provided however that the Issuer may incur Financial Indebtedness that constitute Permitted Debt.

### **13.4 Negative Pledge**

The Issuer shall not (and shall ensure that neither of its Subsidiaries) provide, prolong or renew any guarantee or security over any of its assets (present or future), provided however that the Issuer has a right to provide, prolong and renew any Permitted Security.

### **13.5 Financial Support**

The Issuer shall not (and shall ensure that neither of its Subsidiaries) provide any loan or security or guarantee to or for the benefit of any party, other than to wholly-owned Subsidiaries of the Issuer whose shares are subject to the Security Documents.

### **13.6 Nature of Business**

The Issuer shall procure that no substantial change is made to the general nature of the business carried on by the Issuer as of the First Issue Date if such change is reasonably likely to have a Material Adverse Effect.

### **13.7 Disposal of Assets**

The Issuer shall not (and shall ensure that neither of its Subsidiaries) sell or otherwise dispose of all or substantially all of its assets or operations to any person, other than licensing of the Issuer's IPR rights on normal commercial terms and Permitted Factoring.

### **13.8 Granting of additional Security**

Should the Issuer acquire any company or establish any new Subsidiary, the Issuer shall as soon as reasonably practicable and to the extent legally possible, provide Security over the shares in such company or Subsidiary, in accordance with a security document in form and substance satisfactory to the Trustee (acting reasonably), as continuing security for the due and punctual fulfilment of the Secured Obligations.

### **13.9 Dealings with Related Parties**

The Issuer shall (and shall ensure that its Subsidiaries) conduct all dealings with the direct and indirect shareholders of the Issuer and/or any Affiliates of such direct and indirect shareholders at arm's length terms.



### **13.10 Admission to trading**

The Issuer shall ensure that (i) the Initial Bonds are listed on a Regulated Market or an MTF within 60 calendar days after the First Issue Date and with an intention to complete such listing within 30 calendar days after the First Issue Date, and (ii) any Subsequent Bonds are listed on a Regulated Market or a MTF within 60 calendar days after the issuance of such Subsequent Bonds and with an intention to complete such listing within 20 calendar days after the issuance of such Subsequent Bonds, and (iii) that the Bonds, once admitted to trading on a Regulated Market or a MTF, continue to be listed thereon for as long as any Bond is outstanding (however, taking into account the rules and regulations of the relevant Regulated Market or MTF and the CSD (as amended from time to time) preventing trading in the Bonds in close connection to the redemption of the Bonds).

## **14. Events of Default and Acceleration of the Bonds**

Each of the events or circumstances set out in this Clause 14 (other than Clause 14.10 (*Acceleration of the Bonds*)) is an Event of Default.

### **14.1 Non-Payment**

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.

### **14.2 Other Obligations**

The Issuer, or any other party (other than the Trustee) does not comply with its obligations under the Finance Documents to which it is a party, in any other way than as set out under Clause 14.1 (*Non-Payment*) above, unless the non-compliance (i) is capable of remedy and (ii) is remedied within fifteen (15) Business Days of the earlier of the Trustee giving notice and the Issuer becoming aware of the non-compliance.

### **14.3 Cross-default**

- (a) Any financial indebtedness of the Issuer is not paid when due nor within any originally applicable grace period.
- (b) Any financial indebtedness of the Issuer is declared to be or otherwise becomes due and payable prior to its specified maturity as a result of an event of default (however described).
- (c) Any commitment for any financial indebtedness of the Issuer is cancelled or suspended by a creditor of the Issuer as a result of an event of default (however described).
- (d) Any creditor of the Issuer becomes entitled to declare any financial indebtedness of the Issuer due and payable prior to its specified maturity as a result of an event of default (however described).
- (e) No Event of Default will occur under this Clause 14.3 (*Cross-default*) if the aggregate amount of financial indebtedness or commitment for financial indebtedness falling

within paragraphs (a) to (d) above is less than SEK 5,000,000 (or its equivalent in any other currency or currencies).

#### **14.4 Insolvency**

- (a) The Issuer 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 with a view to rescheduling its Financial Indebtedness.
- (b) A moratorium is declared in respect of the Financial Indebtedness of the Issuer.

#### **14.5 Insolvency Proceedings**

Any corporate action, legal proceedings or other procedures are taken (other than proceedings or petitions which are being disputed in good faith and are discharged, stayed or dismissed within 30 Business Days of commencement or, if earlier, the date on which it is advertised) 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 the Issuer; and
- (b) the appointment of a liquidator, receiver, administrator, administrative receiver, compulsory manager or other similar officer in respect of the Issuer or any of its assets or any analogous procedure or step is taken in any jurisdiction.

#### **14.6 Mergers and Demergers**

A decision is made that the Issuer 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.

#### **14.7 Creditors' Process**

Any expropriation, attachment, sequestration, distress or execution or any analogous process in any jurisdiction affects any asset or assets of the Issuer having an aggregate value of an amount equal to or exceeding SEK 5,000,000 and is not discharged within 30 days.

#### **14.8 Impossibility or Illegality**

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

#### **14.9 Continuation of the Business**

The Issuer ceases to carry on its business or in the case of a merger or a demerger as stipulated in Clause 14.6 above.

#### 14.10 Acceleration of the Bonds

- (a) If an Event of Default has occurred and is continuing, the Trustee is entitled to, on behalf of the Bondholders (i) by notice to the Issuer, declare all, but not some only, of the Bonds due for payment together with any other amounts payable under the Finance Documents, immediately or at such later date as the Trustee determines (but such date may not fall after the Final Redemption Date), 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 14.10(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 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*) or inform the Bondholders on the reason for not accelerating. 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 (in accordance with these Terms and Conditions) 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, an arbitral tribunal 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 14.10 (*Acceleration of the Bonds*), the Issuer shall redeem all Bonds with an amount equal to the redemption amount specified in Clause 11.3 (*Voluntary Total Redemption (call option)*).

#### 15. Distribution of Proceeds

- (a) All payments by the Issuer relating to the Bonds and the Finance Documents following an acceleration of the Bonds in accordance with Clause 14 (*Events of Default and Acceleration of the Bonds*) and any proceeds received from an enforcement of the Transaction Security shall be applied in the following order of priority, in accordance with the instructions of the Trustee:
  - (i) *first*, in or towards payment pro rata of (i) all unpaid fees, costs, expenses and indemnities payable by the Issuer to the Trustee in accordance with the Trustee Agreement (other than any indemnity given for liability against the

Bondholders), (ii) other costs, expenses and indemnities relating to the acceleration of the Bonds or the protection of the Bondholders' rights as may have been incurred by the Trustee, (iii) any costs incurred by the Trustee for external experts that have not been reimbursed by the Issuer in accordance with Clause 20.2(e), and (iv) any costs and expenses incurred by the Trustee in relation to a Bondholders' Meeting or a Written Procedure that have not been reimbursed by the Issuer in accordance with Clause 16(c), together with default interest in accordance with Clause 10(d) on any such amount calculated from the date it was due to be paid or reimbursed by the Issuer;

- (ii) *secondly*, in or towards payment *pro rata* of accrued but unpaid Interest under the Bonds;
- (iii) *thirdly*, in or towards payment *pro rata* of any unpaid principal under the Bonds; and
- (iv) *fourthly*, in or towards payment *pro rata* of any other costs or outstanding amounts unpaid under the Finance Documents, including default interest in accordance with Clause 10(d) on delayed payments of Interest and repayments of principal under the Bonds.

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

- (b) Funds that a Bondholder receives (directly or indirectly) in connection with the acceleration of the Bonds or the enforcement of the Transaction Security shall constitute escrow funds (*Sw. redovisningsmedel*) and must be promptly turned over to the Trustee to be applied in accordance with this Clause 15 (*Distribution of Proceeds*) as soon as reasonably practicable.

## 16. Decisions by Bondholders

- (a) Any 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.
- (b) Any request from the Issuer or a Bondholder (or Bondholders) representing at least ten (10) per cent. of the Adjusted Nominal Amount (such request may only be validly made by a person who is a Bondholder on the Business Day immediately following the day on which the request is received by the 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 of 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.
- (c) 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.

- (d) Should the Trustee not convene a Bondholders' Meeting or instigate a Written Procedure in accordance with these Terms and Conditions, without Clause 16(c) being applicable, the Issuer or the Bondholder(s) requesting a decision by the Bondholders may convene such Bondholders' Meeting or instigate such Written Procedure, as the case may be, instead.
- (e) Should the Issuer want to replace the Trustee, it may (i) convene a Bondholders' Meeting in accordance with Clause 17(a) or (ii) instigate a Written Procedure by sending communication in accordance with Clause 18(a), in both cases with a copy to the Trustee. After a request from the Bondholders pursuant to Clause 20.4(c), the Issuer shall no later than ten (10) Business Days after receipt of such request (or such later date as may be necessary for technical or administrative reasons) convene a Bondholders Meeting in accordance with Clause 17(a). The Issuer shall inform the Trustee before a notice for a Bondholders' Meeting or communication relating to a Written Procedure where the Trustee is proposed to be replaced is sent and shall, on the request of the Trustee, append information from the Trustee together with the a notice or the communication.
- (f) 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:
- (i) on the Business Day specified in the notice pursuant to Clause 17(b) of the Bondholders' Meeting, or
  - (ii) on the Business Day specified in the communication pursuant to Clause 18(b), 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. Such Business Day specified pursuant to paragraph (i) or (ii) above must fall no earlier than one (1) Business Day after the effective date of the notice or communication, as the case may be.
- (g) The following matters shall require the consent of Bondholders representing at least sixty-six and two thirds ( $66 \frac{2}{3}$ ) per cent. of the Adjusted Nominal Amount for which Bondholders are voting at a Bondholders' Meeting or for which Bondholders reply in a Written Procedure in accordance with the instructions given pursuant to Clause 18(b):
- (i) a change to the terms of any of Clauses 0.0.0(c), 2(e) and 5(b);
  - (ii) a change to the terms for the distribution of proceeds set out in Clause 15 (*Distribution of Proceeds*);
  - (iii) a change to the terms dealing with the requirements for Bondholders' consent set out in this Clause 16 (*Decisions by Bondholders*);

- (iv) a change to the definition "Interest Rate" or "Nominal Amount" set out in Clause 1.1 (*Definitions*);
  - (v) a reduction of the premium payable upon the redemption or repurchase of any Bond pursuant to Clause 11 (*Redemption of the Bonds*);
  - (vi) a release of the Transaction Security, except in accordance with the terms of the Security Documents;
  - (vii) 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;
  - (viii) a mandatory exchange of the Bonds for other securities; and
  - (ix) 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.
- (h) Any matter not covered by Clause 16(g) shall require the consent of Bondholders representing more than fifty (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(b). 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(a)(i) or 19(a)(ii)) or an acceleration of the Bonds or the enforcement of any Transaction Security.
- (i) 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(g), and otherwise twenty (20) per cent. of the Adjusted Nominal Amount:
- (i) if at a Bondholders' Meeting, attend the meeting in person or by telephone conference (or appear through duly authorised representatives); or
  - (ii) if in respect of a Written Procedure, reply to the request.
- If a quorum exists for some but not all of the matters to be dealt with at a Bondholders' Meeting or by a Written Procedure, decisions may be taken in the matters for which a quorum exists.
- (j) 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(a)) or initiate a second Written Procedure (in accordance with Clause 18(a)), as the case may be, provided that the person(s) who initiated the procedure for Bondholders' consent has confirmed that the relevant proposal is not withdrawn. For the purposes of a second Bondholders' Meeting or second Written Procedure pursuant to this Clause 16(j), the date of request of the second Bondholders' Meeting pursuant to Clause 17(a) or second Written Procedure pursuant to Clause 18(a), as the case may be, shall be deemed to be the relevant

date when the quorum did not exist. The quorum requirement in Clause 16(i) shall not apply to such second Bondholders' Meeting or Written Procedure.

- (k) 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 applicable.
- (l) 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.
- (m) 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.
- (n) 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.
- (o) 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.
- (p) If a decision is to be taken by the Bondholders on a matter relating to the Finance Documents, the Issuer shall promptly at the request of the Trustee provide the Trustee with a certificate specifying the number of Bonds (and the relevant denomination of such 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 for determining whether a Bond is owned by a Group Company.
- (q) 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 be 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**

- (a) The Trustee shall convene a Bondholders' Meeting as soon as practicable and in any event no later than ten (10) Business Days after receipt of a valid request from the Issuer or the Bondholder(s) (or such later date as may be necessary for technical or administrative reasons) by sending a notice thereof to each person who is registered

as a Bondholder on a date selected by the Trustee which falls no more than five (5) Business Days prior to the date on which the notice is sent.

- (b) The notice pursuant to Clause 17(a) shall include (i) time for the meeting, (ii) place for the meeting, (iii) agenda for the meeting (including each request for a decision by the Bondholders), (iv) the day on which a person must be a Bondholder in order to exercise Bondholders' rights at the Bondholders' Meeting, and (v) 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.
- (c) The Bondholders' Meeting shall be held no earlier than ten (10) Business Days and no later than thirty (30) Business Days after the effective date of the notice.
- (d) 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**

- (a) The Trustee shall instigate a Written Procedure as soon as practicable and in any event no later than ten (10) Business Days after receipt of a valid 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 person who is registered as a Bondholder on a date selected by the Trustee which falls no more than five (5) Business Days prior to the date on which the communication is sent.
- (b) A communication pursuant to Clause 18(a) shall include (i) each request for a decision by the Bondholders, (ii) a description of the reasons for each request, (iii) a specification of the Business Day on which a person must be registered as a Bondholder in order to be entitled to exercise voting rights, (iv) instructions and directions on where to receive a form for replying to the request (such form to include an option to vote yes or no for each request) as well as a form of power of attorney, and (v) the stipulated time period within which the Bondholder must reply to the request (such time period to last at least ten (10) Business Days and not longer than thirty (30) Business Days from the effective date of the communication pursuant to Clause 18(a)). If the voting is to be made electronically, instructions for such voting shall be included in the communication.
- (c) When consents from Bondholders representing the requisite majority of the total Adjusted Nominal Amount pursuant to Clauses 16(g) and 16(h) have been received in a Written Procedure, the relevant decision shall be deemed to be adopted pursuant to Clause 16(g) or 16(h), as the case may be, even if the time period for replies in the Written Procedure has not yet expired.



## 19. Amendments and Waivers

- (a) 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:
- (i) such amendment or waiver is not detrimental to the interest of the Bondholders, or is made solely for the purpose of rectifying obvious errors and mistakes;
  - (ii) such amendment or waiver is required by applicable law, a court ruling or a decision by a relevant authority; or
  - (iii) such amendment or waiver has been duly approved by the Bondholders in accordance with Clause 16 (*Decisions by Bondholders*).
- (b) The Trustee shall promptly notify the Bondholders of any amendments or waivers made in accordance with Clause 19(a), setting out the date from which the amendment or waiver will be effective, and ensure that any amendments to the Finance Documents are published in the manner stipulated in Clause 12.3 (*Information among the Bondholders*). The Issuer shall ensure that any amendments to the Finance Documents are duly registered with the relevant CSD and each other relevant organisation or authority (to the extent such registration is possible in accordance with the rules of each CSD).
- (c) 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 the Trustee

- (a) 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, including the winding-up, dissolution, liquidation, company reorganisation (Sw. *företagsrekonstruktion*) or bankruptcy (Sw. *konkurs*) (or its equivalent in any other jurisdiction) of the Issuer including any legal or arbitration proceeding relating to the perfection, preservation, protection or enforcement of the Transaction Security.
- (b) By acquiring Bonds, each subsequent Bondholder confirms the appointment and authorisation for the Trustee to act on its behalf, as set out in Clause 20.1(a).
- (c) 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.

- (d) 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.
- (e) 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 Agency Agreement and the Trustee's obligations as Trustee under the Finance Documents are conditioned upon the due payment of such fees and indemnifications.
- (f) 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

- (a) The Trustee shall represent the Bondholders in accordance with the Finance Documents, and, where relevant, in relation to instructions to the Trustee to enforce the Transaction Security on behalf of the Bondholders. Except as specified in Clause 4.2 (*Disbursement of the Net Proceeds from the Initial Bonds*) and 0.2 (*Conditions precedent to a Subsequent Bond Issue*) the Trustee is not responsible for the execution or enforceability of the Finance Documents.
- (b) 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.
- (c) 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.
- (d) 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.
- (e) 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 reasonable 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 (*Distribution of Proceeds*).

- (f) The Trustee shall, as applicable, enter into agreements with each CSD, and comply with such agreement and the relevant CSD Regulations applicable to the Trustee, as may be necessary in order for the Trustee to carry out its duties under the Finance Documents.
- (g) 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.
- (h) 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 indemnities (or adequate Security has been provided therefore) as it may reasonably require.
- (i) 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 (ii) if it refrains from acting for any reason described in Clause 20.2(h).

### **20.3 Limited liability for the Trustee**

- (a) 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.
- (b) 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 engaged by the Trustee 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.
- (c) 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.
- (d) The Trustee shall have no liability to the Bondholders for damage caused by the Trustee acting in accordance with instructions of the Bondholders given in accordance with Clause 16 (*Decisions by Bondholders*) or a demand by Bondholders given pursuant to Clause 14.10.
- (e) 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

- (a) Subject to Clause 20.4(f), 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.
- (b) Subject to Clause 20.4(f), if the Trustee is Insolvent, the Trustee shall be deemed to resign as Trustee with immediate effect 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.
- (c) A Bondholder (or Bondholders) representing at least ten (10) per cent. of the Adjusted Nominal Amount may, by notice to the Issuer (such notice may only be validly given by a person who is a Bondholder on the Business Day immediately following the day on which the notice is received by the Issuer and shall, if given by several Bondholders, be given by them jointly), require that a Bondholders' Meeting is held for the purpose of dismissing the 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.
- (d) 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.
- (e) 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.
- (f) 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.
- (g) 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.
- (h) In the event that there is a change of the Trustee in accordance with this Clause 20.4 (*Replacement of the Trustee*), 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. Unless

the Issuer and the new Trustee agree 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 CSD Agent**

- (a) The Issuer appoints the CSD Agent to manage certain specified tasks under these Terms and Conditions and in accordance with the legislation, rules and regulations applicable to and/or issued by the CSD and relating to the Bonds.
- (b) The CSD 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 CSD Agent at the same time as the old CSD Agent retires or is dismissed and provided also that the replacement does not have a negative effect on any Bondholder or the listing of the Bonds. If the CSD Agent is Insolvent, the Issuer shall immediately appoint a new CSD Agent, which shall replace the old CSD Agent as CSD Agent in accordance with these Terms and Conditions.

## **22. Appointment and Replacement of the CSD**

- (a) The Issuer has appointed each CSD to manage certain tasks under these Terms and Conditions and in accordance with the CSD Regulations and the other regulations applicable to the Bonds.
- (b) Each CSD may retire from its assignment or be dismissed by the Issuer, provided that the Issuer has effectively appointed a replacement CSD that accedes as CSD at the same time as the old CSD retires or is dismissed and provided also that the replacement does not have a negative effect on any Bondholder. The replacing CSD must be authorised to professionally conduct clearing operations and be authorised as a central securities depository in accordance with applicable law.

## **23. No Direct Actions by Bondholders**

- (a) A Bondholder may not take any steps whatsoever against the Issuer or with respect to the Transaction Security to enforce or recover any amount due or owing to it pursuant to the Finance Documents, or to initiate, support or procure the winding-up, dissolution, liquidation, company reorganisation (*Sw. företagsrekonstruktion*) or bankruptcy (*Sw. konkurs*) (or its equivalent in any other jurisdiction) of the Issuer in relation to any of the obligations and liabilities of the Issuer under the Finance Documents. Such steps may only be taken by the Trustee.
- (b) Paragraph (a) above 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(c)), such actions within a reasonable period of time and such failure or inability is continuing. However, if the failure to take certain actions is caused by the non-payment by the Issuer of any fee or indemnity due to the Trustee under the Finance Documents or by any reason described in Clause 20.2(h), such failure must continue for at least forty (40) Business Days after notice pursuant to Clause 20.2(i) before a Bondholder may take any action referred to in paragraph (a) above.

- (c) The provisions of paragraph (a) above 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.

## 24. Prescription

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

## 25. Notices

### 25.1 Notices

- (a) Subject to Clause 25.1(c), any notice or other communication to be made under or in connection with the Finance Documents:
- (i) if to the Trustee, shall be given at the address registered with the Swedish Companies Registration Office (*Sw. Bolagsverket*) on the Business Day prior to dispatch or, if sent by email by the Issuer, to the email address notified by the Trustee to the Issuer from time to time;
- (ii) if to the Issuer, to the following address:
- Cimco Marine AB (publ)  
Att: Myron Mahendra  
Metallgatan 19 A  
262 72 ÄNGELHOLM  
Sweden  
Email: myron.mahendra@oxe-diesel.com
- or, if sent by email by the Trustee, to the email address notified by the Issuer to the Trustee from time to time; and
- (iii) if to the Bondholders, shall (a) if made by the Trustee, be sent via the CSD with a copy to the Issuer, and (b) if made by the Issuer, be sent via the Trustee, alternatively through the CSD and/or to their addresses as registered with the CSD with a copy to the Trustee. A notice to the Bondholders shall also be published on the websites of the Issuer and the Trustee.

- (b) Any notice or other communication made by one person to another under or in connection with the Finance Documents shall be sent by way of courier, personal delivery (or, in terms of notice or other communication to the Bondholders, delivered through the relevant CSD as set out in (a)(iii) above) 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 23.1(a) or, in case of letter, three (3) Business Days after being deposited postage prepaid in an envelope addressed to the address specified in Clause 23.1(a) or in case of notice or other communication posted through the relevant CSD, on the date of the message being issued by the relevant CSD.
- (c) Any notice pursuant to the Finance Documents shall be in English.
- (d) 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 paragraph (c) shall be sent to the CFO or the CEO of the Issuer, to the email addresses most recently notified by the Issuer to the Trustee.

## 25.2 Press releases

- (a) Any notice that the Issuer or the Trustee shall send to the Bondholders pursuant to Clauses 11.3 (*Voluntary total redemption (call option)*), 11.4 (*Mandatory repurchase due to a Change of Control Event (put option)*), 12.1(a), 12.1(d), 14.10(c), 16(q), 17(a), 18(a) and 19(b) shall also be published by way of press release by the Issuer or the Trustee, as applicable.
- (b) In addition to Paragraph (a) above, if any information relating to the Bonds or the Group 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.

## 26. Force Majeure and Limitation of Liability

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

- (b) The CSD Agent shall not have any liability to the Bondholders if it has observed reasonable care. The CSD Agent shall never be responsible for indirect damage with exception of gross negligence and wilful misconduct.
- (c) Should a Force Majeure Event arise which prevents the Trustee or the CSD Agent from taking any action required to comply with these Terms and Conditions, such action may be postponed until the obstacle has been removed.
- (d) The provisions in this Clause 25.2 (*Press releases*) apply unless they are inconsistent with the provisions of the Financial Instruments Accounts Act which provisions shall take precedence.

## **27. Governing Law and Jurisdiction**

- (a) These Terms and Conditions, and any non-contractual obligations arising out of or in connection therewith, shall be governed by and construed in accordance with the laws of Sweden.
- (b) The Issuer submits to the non-exclusive jurisdiction of the City Court of Stockholm (Sw. *Stockholms tingsrätt*).
- (c) Paragraphs (a) and (b) above shall not limit the right of the Trustee (or the Bondholders, as applicable) to take proceedings against the Issuer in any court which may otherwise exercise jurisdiction over the Issuer or any of its assets.
- (d) Notwithstanding the above, the NOK Bonds shall be registered pursuant to Norwegian securities laws and the SEK Bonds and EUR Bonds shall be registered pursuant to Swedish securities law.



**ADRESSER****EMITTENT****Cimco Marine AB (publ)**

Metallgatan 19 A  
262 72 Ängelholm

**ARRANGÖR****JOOL Markets AS**

Grundingen 2  
0250 Oslo, Norge  
Tel.: +47 21 01 85 30

**CERTIFIED ADVISER****Västra Hamnen Corporate Finance AB**

Jungmansgatan 12  
211 19 Malmö  
Tel.: +46 40 200 250

**LEGALT OMBUD****Roschier Advokatbyrå AB**

Brunkebergstorg 2  
P.O. Box 7358  
SE-103 90 Stockholm  
Sweden  
Tel.: +46 8 553 190 00  
Fax: +46 8 553 190 01

**AGENT****Intertrust (Sweden) AB**

Sveavägen 9, 10 tr  
111 57 Stockholm  
Tel.: +46 8 402 72 00

**REVISOR****Ernst and Young AB**

Nytorosgatan 14  
262 31 Ängelholm  
Tel.: +46 8 520 590 00

**VÄRDEPAPPERSCENTRAL****Euroclear Sweden AB**

Klarabergsviadukten 63  
P.O. Box 7461  
103 92 Stockholm  
Tel.: +46 8-402 90 00

**Verdipapirsentralen ASA**

Fred. Olsens Gate 1  
postboks 1174 Sentrum  
0107 Oslo  
Tel.: +47 22 63 53 00