

Till samtliga fordringsägare i Brödernas TopCo AB, 559302-6205

REKONSTRUKTIONSPLAN MED FÖRSLAG PÅ SKULDUPPGÖRELSE OCH REKONSTRUKTÖRENS BERÄTTELSE

1 BAKGRUND

Brödernas TopCo AB, 559302-6205 med adress Östermalmstorg 5, 114 42 Stockholm ("**Bolaget**") inledde företagsrekonstruktion, enligt lagen (2022:964) om företagsrekonstruktion ("**Frekl**"), den 17 oktober 2024 efter beslut av Stockholms tingsrätt, varvid advokat Lars-Henrik Andersson förordnades till rekonstruktör. Ärendebeteckning hos tingsrätten är Å 18236-24.

I den underrättelse som tillställts Bolagets fordringsägare anges närmare information om Bolagets verksamhet och de åtgärder som vidtagits under arbetet med rekonstruktionen, vilket också kommer redogöras för närmre i rekonstruktörens berättelse. Den 12 november 2024 höll Stockholms tingsrätt ett borgenärssammanträde där ingen av de närvarande fordringsägarna motsatte sig fortsatt rekonstruktion.

Bolaget får härmed avge nedan rekonstruktionsplan, innefattande förslag på skulduppgörelse, och rekonstruktörens berättelse, bilaga 1.

2 REKONSTRUKTIONSÅTGÄRDER

De åtgärder som vidtagits under rekonstruktionen för att komma till rätta med Bolagets ekonomiska svårigheter och säkerställa att verksamheten kan fortsätta har i flera avseenden redan verkställts av Bolaget under rekonstruktionen och redogörs för särskilt i bilagd rekonstruktörsberättelse. Åtgärderna har genomförts i samordning med övriga koncernbolag som är under rekonstruktion, däribland Brödernas Group AB, 559083-8073 ("**Brödernas Group**"), och 44 dotterbolag.

Åtgärderna har främst bestått i att se över Bolagets samt koncernens samtliga kostnader, varvid flertalet av verksamhetens hyreskontrakt har omförhandlats, Bolagets driftkostnader har optimerats, likviditetsförbättrande åtgärder vidtagits, och effektiviseringsåtgärder införts.

Det långsiktiga arbetet pågår ständigt och kommer att fortsätta efter genomförd företagsrekonstruktion. För att framgångsrikt genomföra rekonstruktionen kommer dock en rekonstruktionsplan med en skulduppgörelse med Bolagets borgenärer samt vissa ytterligare rekonstruktionsåtgärder att krävas.

3 GRUPPER OCH SKÄLEN FÖR GRUPPINDELNINGEN SAMT PARTER SOM INTE BERÖRS

Enligt 4 kap. 3 och 5 §§ FrekL ska de parter som är berörda av ett bolags förslag till rekonstruktionsplan delas in i grupper. Under detta avsnitt presenteras skälen för gruppindelningen, de sammanlagda värdena av fordringarna och rättigheterna i varje grupp (genom bilaga), samt uppgifter om de fordringsägare och aktieägare och andra med ägarintresse i gäldenärens verksamhet som inte berörs av rekonstruktionsplanen samt en redogörelse för varför planen inte ska beröra dem.

För en fullständig lista över Bolagets fordringsägare, se bilaga 2.

3.1 Oberörda parter

3.1.1 Arbetstagare

Under rekonstruktionen har de anställda i Bolaget inte påverkats annat än att delar av deras lönekrav har ersatts av lönegarantin. Sedvanliga åtgärder för att informera och samråda med arbetstagarna har vidtagits. De arbetstagare som fortsatt är anställda i Bolaget är oberörda av planen innebärandes att deras sparade och intjänade semesterdagar innan rekonstruktionen inte omfattas av någon skuldnedskrivning. Dessa får behållas av respektive individ med syftet att använda semesterdagarna som ledighet efter att rekonstruktionsplanen fastställts.

3.2 Berörda parter

3.2.1 Grupp 1 – Prioriterade fordringar – 4 § FRL

Gruppen innehåller ett obligationsinnehavarkollektiv genom Nordic Trustee & Agency AB (publ) ("**Obligationsinnehavarna**") med säkerhet i dotterbolagsaktier enligt 4 § FRL (se nedan).

Brödernas Group har ställt ut en obligation till Obligationsinnehavarna som uppgår till 196 276 370 kr. Av Skulden till Obligationsinnehavarna utgörs till ca 166 063 300 kr av kapitalskuld och till ca 30 213 070 kr av upplupen ränta. Obligationsinnehavarnas fordran benämns härfter som "**Obligationsfordran**". Obligationsfordran är säkerställd i Brödernas Groups rekonstruktion.

Till säkerhet för Obligationsfordran har Bolaget pantsatt aktierna Brödernas Group. Bolaget har även ställt ut en garanti/ett borgensåtagande avseende Obligationsfordran. Tillsammans benämns tredjemanspantsättningen och borgensåtagandet som "**Garantifordran**". Brödernas Group har inte efterlevt obligationsvillkoren under Brödernas Groups rekonstruktion varför Obligationsfordran är förfallen till betalning. Garantifordran är således också förfallen till betalning.

Enligt 4 kap. 30 § FReKL förlorar en fordringsägare som har godtagit en rekonstruktionsplan som innehåller en skulduppgörelse inte därigenom sin rätt mot en borgensman eller annan som förutom gäldenären svarar för fordringen. Det innebär att en skuldnedskrivning avseende Obligationsfordran i företagsrekonstruktionen avseende Brödernas Group inte hindrar att Obligationsinnehavarna gör gällande Garantifordran till fullt belopp mot Bolaget.

Genom de av Bolaget pantförskrivna aktierna i Brödernas Group bedöms Garantifordran, som således kan göras gällande till ett belopp om 196 276 370 kr, vara säkerställd i Bolagets rekonstruktion till ett belopp om 167 700 000 kr ("**Säkerställda Garantifordran**"). Detta eftersom den tillgång som Bolaget pantsatt, aktierna i Brödernas Group, enligt värdering uppgår till 167 700 000 kr. Den del av Garantifordran, som inte täcks av värdet på pantförskrivna aktierna uppgår till 28 576 370 kr och är oprioriterad. Den oprioriterade delen av Garantifordran delas in i grupp 3, se nedan.

Genom flera ändringar av villkoren i den utställda obligationen, bl.a. bestående av senareläggning av betalningstider och räntelättnader, kommer den Säkerställda Garantifordran att påverkas. Obligationsinnehavarna kommer således vara berörda av planen avseende den Säkerställda Garantifordran. Anledningen till att fordringsägarna i gruppen berörs av planen är de rekonstruktionsåtgärder som föreslås under punkt 4.1.1 nedan.

Gruppens fordringsägare och totala fordran framgår av bilaga 2.

3.2.2 Grupp 2 – Fordringsägare med offentligrättsliga fordringar

Gruppen innehåller endast staten genom Skatteverket med offentligrättsliga fordringar i form av skattefordringar och regresskrav på grund av utbetald lönegaranti.

Gruppindelningen följer av lag.

Anledningen till att fordringsägarna i gruppen berörs av planen är de rekonstruktionsåtgärder som föreslås under punkt 4.1.2 nedan.

Gruppens fordringsägare och totala fordran framgår av bilaga 2.

3.2.3 Grupp 3 – Oprioriterade fordringsägare som inte ingår i grupperna 2 eller 4

Gruppen innehåller Bolagets samtliga fordringsägare utan förmånsrätt utom staten och koncerninterna fordringsägare. Gruppens fordringsägare specificeras i bilaga 2.

Fordringsägarna i gruppen saknar förmånsrätt och är inte offentligrättsliga eller efterställda och utgör således enligt lag egen grupp.

Anledningen till att fordringsägarna i gruppen berörs av planen är de rekonstruktionsåtgärder som föreslås under punkt 4.1.3 nedan.

Gruppens fordringsägare och totala fordran framgår av bilaga 2.

3.2.4 Grupp 4 – Koncerninterna fordringsägare och fordringsägare med direkt och/eller indirekt ägarintresse i Bolaget

Gruppen innehåller koncerninterna fordringsägare och fordringsägare med direkt och indirekt ägarintresse, vilka specificerats särskilt i bilaga 2. Med direkt och/eller indirekt ägarintresse avses fordringsägare som på något sätt (exv genom flera led av bolag/enheter) äger aktier i Bolaget. Skälet till gruppindelningen är att fordringsägarna saknar förmånsrätt men har ett särskilt intresse i Bolaget med tanke på det bakomliggande ägarintresset. Vid fastställande av denna plan skrivs dessa fordringar ned helt, som ett led i att kunna genomföra en framgångsrik rekonstruktion. Fordringsägarna i gruppen har således ett särskilt intresse i saken som skiljer sig från fordringsägare i övriga grupper.

Anledningen till att fordringsägarna i gruppen berörs av planen är de rekonstruktionsåtgärder som föreslås under punkt 4.1.4 nedan.

Gruppens fordringsägare och totala fordran framgår av bilaga 2.

3.2.5 Grupp 5 - Aktieägare

Gruppindelningen följer av lag.

Anledningen till att parterna i gruppen berörs av planen är de rekonstruktionsåtgärder som föreslås under punkt 4.2 nedan.

4 REKONSTRUKTIONSPLAN

4.1 Skulduppgörelse

4.1.1 Grupp 1 – Prioriterade fordringsägare – 4 § FRL

Bolagets betalningsansvar avseende den Säkerställda Garantifordran kvarstår oförändrat. Dock ska genom planen nuvarande obligationsvillkor för Obligationslånet ändras enligt följande:

- (a) Den slutliga förfallodagen (Final Maturity Date) för Obligationsfordran och därmed även för den Säkerställda garantifordran ändras från den 10 juni 2027 till den 10 oktober 2029.
- (b) Den löpande räntan för Obligationsfordran och därmed även för den Säkerställda Garantifordran ska ändras från 16 procent per år till 9 procent per år. Den nya lägre räntan ska börja löpa från dagen då planen avseende Brödernas Group har vunnit laga kraft.

(c) Ytterligare ändringar i obligationsvillkoren ska ske enligt vad som framgår av bilaga 3.

4.1.2 Grupp 2 – Fordringsägare med offentligrättsliga fordringar

Fordringsägare i grupp 2 erhåller betalning om 15 procent av fordrans kapitalbelopp jämte upplupen ränta per den 17 oktober 2024. Betalning utgår inte för ränta upplupen efter den 17 oktober 2024.

Betalning erläggs omedelbart efter att tingsrättens beslut att fastställa denna plan vunnit laga kraft men efter rekonstruktionsåtgärden enligt avsnitt 4.2 nedan genomförs.

4.1.3 Grupp 3 – Oprioriterade fordringsägare som inte ingår i grupperna 2 eller 4

Fordringsägare i grupp 3 erhåller betalning om 15 procent av fordrans kapitalbelopp jämte upplupen ränta per den 17 oktober 2024. Betalning utgår inte för ränta upplupen efter den 17 oktober 2024.

Betalning erläggs omedelbart efter att tingsrättens beslut att fastställa denna plan vunnit laga kraft.

4.1.4 Grupp 4 – Koncerninterna fordringsägare och fordringsägare med direkt och/eller indirekt ägarintresse i Bolaget

De koncerninterna fordringarna och fordringar tillhöriga fordringsägare med direkt och/eller indirekt ägarintresse i Bolaget efterges i sin helhet och skrivs helt ned i samband med, och under förutsättning av, att tingsrättens beslut att fastställa denna plan vunnit laga kraft. Någon betalning erhålles således inte.

4.2 **Övriga rekonstruktionsåtgärder**

Grupp 5 – Aktieägare

Bolaget ska genomföra en riktad kontant nyemission till Goldcup 37801 AB (u.n.ä.t Brödernas Holding AB), 559537-3787, och samtidigt dra in befintliga aktier i Bolaget i enlighet med bilaga 4. Aktieägarna äger därefter inte längre aktier i Bolaget.

Efter genomförd rekonstruktion i Brödernas Group kommer Bolaget och Brödernas Group vara systerbolag.

De associationsrättsliga åtgärderna ska verkställas så snart det är praktiskt möjligt efter att tingsrättens beslut att fastställa denna plan vunnit laga kraft.

5 **LIVSKRAFT**

Bolaget har under rekonstruktionen huvudsakligen finansierats genom egen intjäningsförmåga. Den egna intjäningsförmågan är dock inte tillräcklig.

Genom fastställandet av denna plan kommer en nyemission göras enligt vilken Bolaget tillförs tillräcklig likviditet för att reglera skulduppgörelsen ovan. Efter genomförda rekonstruktionsåtgärder kommer bolaget att agera som ett servicebolag åt övriga koncernen genom att tillhandahålla VD-funktion och eventuellt ytterligare funktioner och erhålla ersättning därför. Med hänvisning till det ovan anförda kommer fastställelse av Bolagets rekonstruktionsplan medföra att Bolagets livskraft säkras och att insolvens undviks.

Stockholm den 28 juli 2025

Brödernas TopCo AB

Signed by:

ECC0E70895EA43B...

Pavel Thorn

DocuSigned by:

84CC325A1465466...

Mattias Letmark

BILAGOR

1. Rekonstruktörens berättelse
2. Förteckning över borgenärer med gruppindelning
3. Nya obligationsvillkor
4. Emissionshandlingar/associationsrättsliga handlingar

Brödernas TopCo AB, 559302–6205, under företagsrekonstruktion ("Bolaget")

Stockholms Tingsrätt Ä 18263-24

REKONSTRUKTÖRENS BERÄTTELSE ENLIGT 4 KAPITLET 8 § LAGEN OM FÖRETAGS-REKONSTRUKTION

1 BAKGRUND OCH ORSAK TILL BOLAGETS EKONOMISKA SVÅRIGHETER

Brödernas TopCo AB bildades 2021. Bolaget är koncernmoder i en koncern vari Brödernas Group AB är ett helägt dotterbolag till Bolaget. Brödernas Group AB äger i sin ett stort antal dotterbolag. Gemensamt benämns koncernen som "**Brödernas**" eller "**Koncernen**". Koncernen bedriver verksamhet genom olika dotterbolag under varumärket och konceptet Brödernas. Brödernas grundades 2017 i Stockholm och har därefter successivt expanderat konceptet runtom i Sverige på strategiskt valda platser och är idag en av Sveriges största hamburgarkedjor. Verksamheten i koncernen bedrivs genom dotterbolagen där varje dotterbolag (förutom Brödernas Group AB) har en restaurang. Restaurangerna är spridda över hela Sverige samt två restauranger i Spanien. Av dotterbolagen (inklusive Brödernas Group AB) genomgår 45 företagsrekonstruktion. I Bolaget finns endast en person anställd vilket är Koncernens VD.

Vad avser orsaken till betalningssvårigheterna ska följande nämnas.

Under coronapandemin förändrades konsumtionsmönstret hos Brödernas kunder. Tillhandahållande av hemleverans till kunder genom tredjepartstjänster växte kraftigt. Denna trend kvarstår alltsedan coronapandemin, vilket har påverkat Brödernas vinstmarginal negativt. De uteblivna restaurangbesöken har också medfört minskade intäkter genom lägre merförsäljning.

Efter pandemin har Brödernas drabbats negativt av stora rörelser i marknaden, såsom Rysslands invasion av Ukraina och efterföljande kostnadsinflation som slagit mot hela samhället, innebärandes en fördyrning av inköpsvaror (i synnerhet råvaror) och lokalrelaterade underhållskostnader. Givet den skenande inflationen och ökade ränteutgifter har även kundernas köpkraft minskat. De ökade kostnaderna har således inte till fullo kunnat föras vidare mot kunderna genom justerade menypriser. En följd av inflationen var också att Brödernas hyreskontrakt justerades upp kraftigt under 2023. Den generella hyreshöjningen från 2022 till 2024 genom indexreglering i hyresavtalen uppgick till 18 % över Koncernen.

Till följd av detta har Brödernas under 2023 och 2024 vidtagit flertalet kostnadsbesparande och likviditetsförbättrande åtgärder, bland annat omförhandling av hyresavtal, avtal med leverans- och transportleverantörer, uppsägning av ej verksamhetskritiska avtal, avyttring av olönsamma restauranger, effektivisering av bemanning samt lansering av Brödernas lojalitetsprogram med tillhörande app.

Koncernen hade per den 31 augusti 2024 en skuldbörda, korrigerat för koncerninterna skulder, om ca 355 MSEK och denna skuldbörda i kombination med minskad lönsamhet medför att Koncernen omgående behöver vidta ytterligare åtgärder för att säkerställa livskraftig konkurrensförmåga och lönsamhet. Brödernas Group AB:s tillhandahållande av de övergripande funktionerna i Koncernen kommer, tillsammans med dotterbolagens operativa verksamheter, utgöra en väsentlig del i omstruktureringsarbetet. Den skuldbörda som Koncernen bär sedan pandemin i kombination med den krympande lönsamheten medförde att Koncernen beslutat att en företagsrekonstruktion behövdes för att rädda den i grunden livskraftiga verksamheten.

2 BOLAGETS EKONOMISKA SITUATION OCH ÖVERSIKT ÖVER TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Baserat på Bolagets redovisning och uppgifter i övrigt från Bolaget har en översiktlig rekonstruktionsbouppteckning upprättats över Bolagets tillgångar per dagens datum bilaga A. Det ska noteras att värderingen av tillgångarna därvid har gjorts utifrån principen om fortsatt drift samt vid en forcerad försäljning i konkurs, och att skulderna har upptagits med beaktande av gällande förmånsrättsordning.

Bolagets senaste fastställda årsredovisning, avseende 2023, biläggs, bilaga B.

3 REKONSTRUKTIONENS SYFTE OCH ÅTGÄRDER SOM VIDTAGITS

Syftet med rekonstruktionen har varit att genomföra en finansiell och verksamhetsmässig rekonstruktion av Bolagets ekonomiska ställning och rörelse. Rekonstruktionen har skett i samråd med rekonstruktionerna av övriga svenska koncernbolag och med ett koncerngemensamt perspektiv på processen. Bolaget har genom rekonstruktionen tillförsäkrats en långsiktig livskraft. Genom de åtgärder Bolaget genomfört under rekonstruktionen såväl finansiellt som operationellt räknar Bolaget nå långsiktig lönsamhet och stabilitet. Bolaget och Koncernen har i detta avseende arbetat efter en fastslagen affärsplan.

De operationella rekonstruktionsåtgärderna har framför allt genomförts i de svenska dotterbolagen där samtliga hyresavtal har omförhandlats och hyreskostnaderna har på så sätt reducerats. Koncernen har sett över samtliga kostnader i syfte att optimera alla driftskostnader och inköp. Det tidigare IT-systemet har under rekonstruktionen byggts om och de löpande kostnaderna för Koncernens IT-system har därmed minskats väsentligt.

I Bolaget har tidigare anställd personal sagts upp, och kvar som anställd i Bolaget är endast verkställande direktör. Beaktat de avyttringar som genomförts förväntas Bolaget uppnå en konstadsbesparing om cirka 1,1 MSEK.

För att möjliggöra långsiktig lönsamhet och stabilitet kommer det, utöver de operationella åtgärder som Koncernen vidtagit, att krävas en skulduppställning med Bolagets fordringsägare. För beskrivning av den föreslagna skulduppställningen hänvisas till rekonstruktionsplanen.

Dessa åtgärder bidrar kraftfullt till att stärka Bolagets långsiktiga livskraft och innebär att Bolagets förmåga att betala ackordslikvidier kommer att vara garanterad.

Efter att rekonstruktioner genomförts i Brödernas Group AB och Koncernen kommer Bolaget inte längre äga aktierna i Brödernas Group AB. Bolaget kommer istället vara systerbolag till Brödernas Group AB. Bolaget framtida roll kommer således inte vara att utgöra holdingbolag.

Bolagets verksamhet kommer istället bestå av att utgöra servicebolag till övriga koncernen genom att koncernens verkställande direktör (och eventuellt ytterligare funktioner) kommer vara anställda och verksamma i Bolaget, och uppbära ersättning från övriga Koncernen.

4 UTDELNING I HÄNDELSE AV KONKURS

Alternativet till en rekonstruktion innefattande en skulduppgörelse enligt ovan är att Bolaget försätts i konkurs. En konkurs innebär generellt sett betydande tillkommande konkurskostnader liksom en värdeförstöring. En konkurs skulle i nuläget med största sannolikhet innebära att verksamheten upphör och enbart mycket begränsade värden skulle kunna realiseras. Det skulle således innebära en stor värdeförstöring jämfört med marknadsvärdet på tillgångarna *going concern*.

Sammanfattningsvis är det min bedömning att oprioriterade fordringsägare skulle få som bäst 0 % utdelning i konkursen.

5 FRÅGOR OM BOLAGETS BOKFÖRINGSSKYLDIGHET, ÅTERVINNING M M

Bolagets räkenskaper m m har inom ramen för rekonstruktionen granskats med biträde av en extern granskningsrevisor. Granskningen har varit inriktad på de i företagsrekonstruktionslagen föreskrivna frågorna och tiden närmast före rekonstruktionens inledande. De frågeställningar som därvid närmare bedömts är i) huruvida gäldenären har fullgjort sin bokföringsskyldighet, ii) om egendom frångåtts gäldenären under sådana förhållanden att den kan bli föremål för återvinning samt iii) huruvida det finns skäligen anledning att anta att Bolaget gjort sig skyldig till brott till sina borgenärer.

5.1 Bokföringsskyldighetens fullgörande

Bolagets och Koncernens redovisning sköts i sin helhet av koncernens redovisningsavdelning av medarbetare anställda i Brödernas Group AB, på daglig basis. Löpande avstämningar sker kontinuerligt och vid månadsbokslut. Tillsammans med avstämningarna tas även en månadsrapport fram med analys av avstämningarna samt utfallet av månaden, ackumulerat för året samt med prognos för resterande del av året vilket stäms av med chief financial officer. Rapportering av avstämningar samt månadsrapport sker i samband med månadsbokslut till styrelse och ledning och genomfås vid regelbundna möten med ledningsgruppen samt vid styrelsemöten.

Bolaget har använt bokföringssystemet Fortnox, som är ett webbaserat standardsystem. Kassahanteringen i restaurangerna samt lönehanteringen har skötts i restaurangsystemet Caspesco, vilket har varit integrerat med Fortnox. Konsolidering har hanterats i systemet Aaro. Redovisningen för Koncernen sköttes fram till i december 2024 av egen personal hos Brödernas Group AB. Därefter har Aspia biträtt Koncernen med den löpande bokföringen.

Revisor är Grant Thornton Sweden AB med Marcus Jonasén som huvudansvarig revisor. Senast avgivna revisionsberättelserna avsåg årsredovisning för räkenskapsåret 2023 och avgavs i juni 2024. Revisionsberättelsen är avgiven med omodifierade uttalanden om årsredovisningen och styrelsens förvaltning.

Av bokföringen framgår att intäkter har bokförts dagligen, dagen efter affärshändelsens inträffande. Inventering av restauranglager har skett månadsvis och förändringar i periodiseringskonton och bokföring av avskrivningar har skett månadsvis.

Sammantaget bedöms bokföringsskyldigheten bedöms ha fullgjorts i enlighet med bokföringslagen.

5.2 Återvinning samt borgenärsbrott

Granskningen av potentiellt återvinningsbara transaktioner som gjorts av Bolaget har avgränsats till att avse betalningar som avsevärt försämrat Bolagets ställning, perioden tre månader före tidpunkten för rekonstruktionen.

Några återvinningsbara transaktioner har inte noterats vid granskningen.

Granskningen har inte utvisat att det finns skälig anledning att anta att Bolaget gjort sig skyldig till brott mot sina borgenärer.

6 REKONSTRUKTÖRENS YTTRANDE

Ett slutförande av rekonstruktionen med undvikande av konkurs förutsätter att den framlagda rekonstruktionsplanen antas och fastställs av tingsrätten.

Mot bakgrund av vad som ovan har redovisats är det min bedömning att den föreslagna rekonstruktionsplanen och ett slutförande av rekonstruktionen skulle innebära ett klart bättre utfall och utdelning till borgenärerna än vad som skulle bli fallet i en konkurs. Bolagets och Koncernens fortlevnadsförmåga bedöms mot bakgrund av vad som anförts ovan beträffande den föreslagna skulduppgörelsen som god. En rekonstruktion säkerställer således inte bara en jämförelsevis god utdelning till borgenärerna, utan räddar också en i grunden livskraftig verksamhet.

Utifrån min erfarenhet som rekonstruktör är det min uppfattning att en avgörande förutsättning för att vända en förlustbringande verksamhet till vinstdrivande att Bolaget har en kompetent och engagerad ledning. Min bedömning är att Bolagets och Koncernens ledning är väl skickad att genomföra rekonstruktionsplanen och leda Bolaget och Koncernen till en i framtiden vinstgenererande verksamhet.

Min samlade bedömning är att planen har goda utsikter att säkra verksamhetens livskraft och förebygga insolvens. Jag bedömer därför att fordringsägarna bör anta den föreslagna rekonstruktionsplanen.

Stockholm den 28 juli 2025



Lars-Henrik Andersson

	Bokfört värde per rekonstruktionsdagen (marknadsvärdet going concern)	Marknadsvärde going concern per dagens datum	Konkursvärde	Anmärkning
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Varumärken, goodwill och övriga immateriella tillgångar				-
Summa immateriella anläggningstillgångar	-	-		-
Materiella anläggningstillgångar				
Förbättringsutgifter på annans fastighet	-	-		-
Inventarier och verktyg, samt installationer	-	-		-
Summa materiella anläggningstillgångar	-	-		-
Finansiella anläggningstillgångar				
Aktier i dotterbolag	796 613 613	178 700 000		- Pantsatt till Obligationsinnehavarna. Vid Bolagets konkurs kommer övriga koncernen bli insolvent varför innehavet bedöms sakna värde.
Summa finansiella anläggningstillgångar	796 613 613	178 700 000		-
Omsättningstillgångar				
Varulager m.m	-	-		-
Depositioner leverantörer	-	-		-
Summa Varulager	-	-		-
Kortfristiga fordringar				
Fordringar hos koncernbolag	-	-		- Vid Bolagets konkurs kommer övriga koncernen bli insolvent varför fordringarna mot koncernbolag bedöms sakna värde.
Övriga fordringar	226 680	175 703	131 777	Vid konkurs uppkommer motfordringar avssende exv skadestånd varför full betalning inte kan förväntas.
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 312 250	1 376 375	-	
Summa Kortfristiga fordringar	2 538 930	1 552 078	131 777	
Kassa och bank	45 328	4 975	11 737	Kassa per 06-30 utförd i konkursjäm
Garantikonto	-	-	-	
Summa Kassa och Bank	45 328	4 975	11 737	
Summa omsättningstillgångar	2 584 257	1 557 053	143 514	
SUMMA TILLGÅNGAR	799 197 870	180 257 053	143 514	
SKULDER				
Konkurskostnader	-	-	200 000	
Summa konkurskostnader	-	-	200 000	
Prioriterade skulder				
Obligationsskuld	-	-	167 700 000	Avser skuld säkerställd genom pant i dotterbolagsaktier
Leverantör med allmän förmånsrätt	-	-	-	
Rekonstruktionsarvode	-	-	300 000	
Summa Prioriterade skulder	-	-	168 000 000	
Oprioriterade skulder				
Oprioriterade skulder som ingår i grupp 2	-	678 821	978 821	Skulder till staten förväntas öka i en konkurs med hänsyn till ytterligare lönegarantikrav. Upptaget belopp är en uppskattning av ökningen av lönegarantikrav samt övriga skattefordringar vid konkurs.
(Staten)				
Oprioriterade skulder som ingår i grupp 3 (Övriga)	117 631	-	28 576 370	Inkluderar garantiåtagande gentemot obligationsinnehavare
Varav skadeståndskrav				Avser kända och estimerade skades
Oprioriterade skulder som ingår i grupp 4 (Närstående/Koncerninterna)	51 363 839	167 082 683	165 814 030	Nettobelopp efter kvittning mot reserverat nedskrivna fordringar. Inkluderar ågarlån
(koncerninterna)	-			
Leverantörsskulder under rekonstruktionen	-	116 935	316 935	Leverantörsskulder förväntas öka betydligt i konkurs, med hänsyn till att brott mot hyresavtal, leasingavtal och andra avtal kommer att leda till.
Upplupna skulder, interimsposter	601 362	2 342 355	2 342 355	
Summa oprioriterade skulder	52 082 832	170 220 794	198 028 511	Bokförda beloppen exkluderar skad
SUMMA SKULDER	52 082 832	170 220 794	366 228 511	
TILLGÅNGAR				
Av vilket ej föremål för hypotek	799 197 870	180 257 053	143 514	
PRIORITERADE SKULDER	-	-	168 000 000	
av vilket företagshyupo				
OPRIORITERADE SKULDER	52 082 832	170 220 794	198 028 511	
KONKURSKOSTNADER	-	-	200 000	
UTDELNING I KONKURS			0%	

Brödernas TopCo AB
Org. nr 559302-6205

ank=20240625;2024062600175

FINANSIELLA RAPPORTER

2023

Styrelsen och verkställande direktören för Brödernas TopCo AB får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2023

Årsredovisningen omfattar	Sida
- förvaltningsberättelse	2
- resultaträkning	4
- balansräkning	5
- kassaflödesanalys	7
- egetkapitalrapport	8
- redovisningsprinciper	10
- väsentliga uppskattningar och bedömningar	16
- noter	17
- underskrifter	25

Om inte annat anges redovisas alla belopp i kr (kr).

Undertecknad verkställande direktör i Brödernas TopCo AB intygar härmed, dels att denna kopia av årsredovisningen överensstämmer med originalet, dels att resultat- och balansräkningen fastställts på årsstämma den 18 juni 2024. Stämman beslöt tillika godkänna styrelsens förslag till vinstdisposition.

Stockholm

29/6-24

Richard Forsshéll

ank=20240625;2024062600176

Brödernas TopCo AB
Org. nr 559302-6205

FINANSIELLA RAPPORTER

2023

Styrelsen och verkställande direktören för Brödernas TopCo AB får härmed avge års- och koncernredovisning för räkenskapsåret 2023

Års- och koncernredovisningen omfattar	Sida
- förvaltningsberättelse	2
- resultaträkning	4
- balansräkning	5
- kassaflödesanalys	7
- förändring av eget kapital	8
- redovisnings- och värderingsprinciper	10
- väsentliga uppskattningar och bedömningar	16
- noter	17
- underskrifter	25

Om inte annat anges redovisas alla belopp i kronor (kr).

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Verksamhetens art och inriktning

Brödernas TopCo AB är holdingbolag till det rörelsedrivande dotterföretaget Brödernas Group AB (559083-8073), vilket tillsammans med dess dotterföretag bedriver restaurangverksamhet företrädesvis i Sverige. Varje enskild restaurang med tillhörande operativ verksamhet drivs i ett separat dotterföretag, medan moderföretaget Brödernas Group AB innehåller främst koncerncentrala funktioner. Det yttersta moderföretaget och holdingbolaget Brödernas TopCo AB bedriver ej direkt restaurangverksamhet utan tillhandahåller begränsade koncerncentrala funktioner. Fokus för Brödernas verksamhet är försäljning av hamburgare och tillbehör, men menyn är bred och anpassad för att tilltala alla gäster.

Brödernas har vuxit fram som ett starkt och framgångsrikt varumärke i branschen. Koncernen hade 77 rörelsedrivande restauranger per 31 december 2023, varav merparten har öppnats under 2021 och 2022. Två restauranger är lokaliserade i Spanien, övriga i Sverige.

Brödernas TopCo AB (559302-6205) har sitt säte i Stockholm och bildades i februari 2021.

Viktiga förhållanden

2023 var ett år av konsolidering och optimering, med fokus på Interna rutiner, kvalitetsarbete, personalplanering och översyn av koncernens alla delar. Under rådande utmanande tider för branschen och med geopolitisk och ekonomiska oro, har fokus legat på omsättning och lönsamhet. Därav har styrelsen och ledningen gjort en översyn av samtliga restaurangenheter, och tolv enheter stängdes under 2023 för att bättre prioritera övriga enheter med större potential i nuläget. Inga väsentliga ägarförändringar har skett under 2023. Litorina äger tillsammans med tidigare grundarna majoriteten.

Väsentliga händelser

Väsentliga händelser under räkenskapsåret 2023 sammanfattas under Viktiga förhållanden ovan.

Hållbarhetsrapportering enligt 6 kap ÄRL

Företaget överskrider storleksmässigt villkoren enligt årsredovisningslagen (ÄRL) 6:10, och förvaltningsberättelsen skall därför innehålla en hållbarhetsrapport. Företagsledningen har valt att upprätta rapporten skild från årsredovisningen i enlighet med ÄRL 6:11. Hållbarhetsrapporten enligt ÄRL 6:12 – 14 är publicerad på företagets hemsida under www.brodermas.nu.

ank=20240625;2024062600178

Brödernas TopCo AB
Org. nr 559302-6205

Flerårsjämförelse, koncernen

		<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021 (7mån)</u>
Nettoomsättning	tkr	615,557,777	683,155,250	294,955,475
Resultat efter fin poster	tkr	-175,276,096	-168,879,349	-55,451,629
Balansomslutning	tkr	686,305,484	822,570,676	887,235,942
Antal anställda	st	498	584	328
Soliditet	%	36%	51%	66%

Flerårsjämförelse, moderbolaget

		<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021 (11mån)</u>
Nettoomsättning	tkr	7,134,270	6,704,153	1,105,500
Resultat efter fin poster	tkr	2,877,091	-2,321,659	116,388
Balansomslutning	tkr	755,832,284	652,072,136	623,442,543
Antal anställda	st	3	3	0
Soliditet	%	83%	95%	100%

Resultatdisposition

Följande balanserad vinst/ansamlad förlust ska disponeras/behandlas av årsstämman (tkr):

Balanserad vinst från föregående år	621,569,882
Överkursfond	3,874,822
Årets resultat	- 46,883
	<u>625,397,819</u>

Styrelsen föreslår att den balanserade vinsten behandlas så

att i ny räkning balanseras	<u>625,397,819</u>
	625,397,819

ank=20240625;2024062600179

Brödernas TopCo AB
Org. nr 559302-6205

RESULTATRÄKNING

Kr	Not	Koncernen		Moderföretaget	
		2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31
<i>Rörelsens intäkter m.m.</i>					
Nettoomsättning	3	615,557,777	683,155,250	7,134,270	6,704,153
Övriga rörelseintäkter		10,418,238	5,551,860	—	105,729
Summa rörelsens intäkter m.m.		625,976,015	688,707,110	7,134,270	6,809,882
<i>Rörelsens kostnader</i>					
Råvaror och förnödenheter		-171,417,217	-189,377,082	—	—
Övriga externa kostnader	4, 5	-220,515,271	-251,628,588	-919,594	-1,886,669
Personalkostnader	6	-242,281,279	-286,620,495	-5,637,810	-4,742,307
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-119,842,601	-116,254,240	—	—
Övriga rörelsekostnader		-12,612,922	-1,717,138	—	-105,729
Summa rörelsens kostnader		-766,669,290	-845,597,543	-6,557,404	-6,734,705
Rörelseresultat		-140,693,275	-156,890,433	576,866	75,177
<i>Resultat från finansiella poster</i>					
Resultat från andelar i koncernföretag	7	120,000	—	—	—
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-3,874,780	-1,966,576	—	—
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		633,394	831,341	5,030,399	—
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-31,461,435	-10,853,681	-2,730,174	-2,396,836
Resultat efter finansiella poster		-175,276,096	-168,879,349	2,877,091	-2,321,659
Koncernbidrag		—	—	-2,900,000	—
Skatt årets resultat	9	-276,869	-47,883	-23,974	—
Uppskjuten skatt		1,740,092	2,833,139	—	—
Årets resultat		-173,812,873	-166,094,093	-46,883	-2,321,659

ank=20240625;2024062600180

Brödernas TopCo AB
Org. nr 559302-6205

BALANSRÄKNING

		Koncernen		Moderföretaget	
Kr	Not	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar					
Hyresrätter och liknande rättigheter	10	32,909,854	52,751,906	–	–
Goodwill	11	428,659,720	486,093,735	–	–
Summa immateriella anläggningstillgångar		461,569,574	538,845,641	0	0
Materiella anläggningstillgångar					
Nedlagda utgifter på annans fastighet	12	66,725,934	84,933,081	–	–
Inventarier, verktyg och installationer	13	62,151,836	93,064,838	–	–
Summa materiella anläggningstillgångar		128,877,770	177,997,919	0	0
Finansiella anläggningstillgångar					
Andelar i koncernföretag	14			703,895,126	602,405,146
Fordringar hos koncernföretag	15			30,030,000	37,344,191
Andra långfristiga fordringar		14,343,791	14,466,372	12,238,487	12,238,487
Lån till delägare eller till delägare närstående					–
Uppskjuten skattefordran		442,784	447,173	–	–
Summa finansiella anläggningstillgångar		14,786,575	14,913,545	746,163,613	651,987,824
Summa anläggningstillgångar		605,233,919	731,757,105	746,163,613	651,987,824
Omsättningstillgångar					
Varulager m.m.					
Råvaror och förnödenheter		5,253,657	6,191,756	–	–
Summa varulager		5,253,657	6,191,756	0	0
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar		12,007,966	24,639,084	–	–
Övriga fordringar		4,155,034	11,705,125	54,209	81,269
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	25,879,971	28,521,461	7,134,274	–
Summa kortfristiga fordringar		42,042,971	64,865,670	7,188,483	81,269
Kassa och bank		33,774,937	19,756,145	2,480,188	3,043
Summa omsättningstillgångar		81,071,565	90,813,571	9,668,671	84,312
SUMMA TILLGÅNGAR		686,305,484	822,570,676	755,832,284	652,072,136

ank=20240625;2024062600181

BALANSRÄKNING

		Koncernen		Moderföretaget	
Kr	Not	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Bundet eget kapital					
Aktiekapital	17	50,061	50,061	50,061	50,061
Summa bundet eget kapital				50,061	50,061
Fritt eget kapital					
Annat eget kapital inklusive årets resultat		246,309,858	416,136,186		
Balanserat resultat				625,444,702	623,891,541
Årets resultat				-46,883	-2,321,659
Summa fritt eget kapital				625,397,819	621,569,882
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		246,359,919	416,186,247		
Summa eget kapital		246,359,919	416,186,247	625,447,880	621,619,943
Avsättningar					
Uppskjutna skatteskulder		392,657	2,134,285	–	–
Summa avsättningar		392,657	2,134,285	0	0
Långfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut		–	175,000,000		–
Skulder till koncernföretag				46,144,805	–
Övriga skulder		80,030,000	25,000,000	80,030,000	25,000,000
Summa långfristiga skulder		80,030,000	200,000,000	126,174,805	25,000,000
Kortfristiga skulder					
Övriga skulder till kreditinstitut		175,000,000	50,000,000	–	–
Förskott från kunder		602,813	549,430	–	–
Leverantörsskulder		55,514,055	67,683,033	73,911	1,556,486
Skulder till koncernföretag		–	–	–	–
Aktuella skatteskulder		1,018,540	190,248	318,926	142,801
Övriga skulder		79,171,863	32,582,542	2,948,844	549,208
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	48,215,637	53,244,892	867,918	3,203,698
Summa kortfristiga skulder		359,522,908	204,250,145	4,209,599	5,452,193
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		686,305,484	822,570,676	755,832,284	652,072,136

ank=20240625:2024062600182

Brödernas TopCo AB
Org. nr 559302-6205

KASSAFLÖDESANALYS

		Koncernen		Moderföretaget	
Kr	Not	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		-140,693,275	-156,890,433	576,866	75,177
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	24	139,357,120	118,065,827	3,899,839	—
Erhållen ränta		611,763	6,842	399	—
Erlagd ränta		-15,432,232	-10,684,987	-174	-96,833
Betald inkomstskatt		551,423	6,371,864	152,151	142,801
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		-15,605,202	-43,130,888	4,629,081	121,145
<i>Förändringar av rörelsekapitalet:</i>					
Förändring av varulager		938,099	2,339,627	—	—
Förändring av kundfordringar och andra fordringar		22,852,699	3,722,762	5,236,977	-2,181,056
Förändring av leverantörsskulder och andra skulder		13,766,012	6,527,985	-7,388,913	-33,191,510
Kassaflöde från den löpande verksamheten		21,951,608	-30,540,514	2,477,145	-35,251,421
Investeringsverksamheten					
Lämnade aktieägartillskott		—	—	-50,000,000	—
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		—	-18,400,000	—	—
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-8,257,998	-87,324,119	—	—
Förvärv av finansiella tillgångar		-208,862	-466,024	—	—
Avyttring av finansiella tillgångar		551,315	—	—	—
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-7,915,545	-106,190,143	-50,000,000	0
Finansieringsverksamheten					
Nyemission		—	999,918	—	999,958
Upptagna lån		50,000,000	250,000,000	50,000,000	25,000,000
Amortering av lån		-50,000,000	-53,451,631	—	—
Förändring av checkräkningskredit		—	-98,068,878	—	—
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0	99,479,409	50,000,000	25,999,958
Årets kassaflöde		14,036,063	-37,251,248	2,477,145	-9,251,463
Likvida medel vid årets början		19,756,145	56,930,386	3,043	9,254,506
Valutakursdifferens i likvida medel		-17,271	77,007	—	—
Likvida medel vid årets slut		33,774,937	19,756,145	2,480,188	3,043

ank=20240625;2024062600183

Brödernas TopCo AB
Org. nr 559302-6205

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Koncernen	Not	Övrigt tillskjutet	Annat eget kapital	Totalt eget
	Aktiekapital	kapital	inkl. årets resultat	kapital
Ingående balans				
01/01/2023	50,061	582,230,279	-166,094,093	416,186,247
Omföring av				
föregående års				
resultat		-166,094,093	166,094,093	—
Avyttrat fritt eget kapital		144,655		144,655
Rättelse av fel		3,874,822		3,874,822
Årets resultat			-173,812,873	-173,812,873
Omräkningsdifferens		-32,932		-32,932
Utgående balans				
31/12/2023	50,061	420,122,731	-173,812,873	246,359,919

ank=20240623;2024062600184

Brödernas TopCo AB
Org. nr 559302-6205

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Moderföretaget	Not	Aktiekapital	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans 01/01/2023		50,061	310,623,130	313,268,411	- 2,321,659	621,619,943
Omföring av föregående års resultat				-2,321,659	2,321,659	-
Rättelse av fel			3,874,822	-		3,874,822
Årets resultat					-46,883	-46,883
Utgående balans 31/12/2023		50,061	314,497,951	310,946,751	-46,883	625,447,880

Noter till koncernredovisningen**Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper**

Koncernens och Moderföretagets finansiella rapporter har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 (K3).

De viktigaste redovisnings- och värderingsprinciperna som har använts vid upprättande av de finansiella rapporterna sammanfattas nedan. I de fall moderföretaget tillämpar avvikande principer anges dessa under Moderföretaget nedan.

Koncernredovisningen**Koncernredovisningens grunder**

I koncernredovisningen konsolideras Moderföretaget och samtliga dotterföretags verksamheter fram till och med den 31 december 2023. Dotterföretag är alla företag i vilka Koncernen har rätten att utforma företagets finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Koncernen uppnår och utövar bestämmande inflytande genom att inneha över hälften av rösterna. Även företag för särskilt ändamål konsolideras om Moderföretaget har ett bestämmande inflytande, oavsett om det finns en ägarandel eller inte. Alla dotterföretag har balansdag den 31 december och tillämpar Moderföretagets värderingsprinciper.

Koncernredovisningen presenteras i valutan SEK som också är Moderföretagets redovisningsvaluta. Resultat för dotterföretag som förvärvats eller avyttrats under året redovisas från det datum förvärvet alternativt till det datum avyttringen träder i kraft, enligt vad som är tillämpligt.

Minoritetsintresse, som redovisas som en del av eget kapital, representerar den andel av ett dotterföretags resultat och nettotillgångar som inte innehas av Koncernen. Koncernen fördelar nettoresultatet för dotterföretagen mellan moderföretagets ägare och minoritetsintresse baserat på deras respektive

Belopp som redovisas i de finansiella rapporterna för dotterföretag har justerats där så krävs för att säkerställa överensstämmelse med Koncernens redovisningsprinciper.

Transaktioner som elimineras vid konsolidering

Koncerninterna transaktioner och balansposter elimineras i sin helhet vid konsolidering, inklusive realiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretagen. I de fall realiserade förluster på koncerninterna tillgångar återförs vid konsolidering, prövas även den underliggande tillgångens nedskrivningsbehov utifrån ett koncernperspektiv.

Förvärvsmetoden

Koncernen tillämpar förvärvsmetoden vid redovisning av rörelseförvärv innebärande att det redovisade värde av moderföretagets andelar i koncernföretag elimineras genom att avräknas mot dotterföretagets egna kapital vid förvärvet.

Moderföretaget upprättar en förvärvsanalys per förvärvstidpunkten för att identifiera koncernens anskaffningsvärde, dels för andelarna, dels för dotterföretagets tillgångar, avsättningar och skulder.

Rörelseförvärvet redovisas i koncernen från och med förvärvstidpunkten.

Anskaffningsvärdet för den förvärvade enheten beräknas som summan av köpeskillingen, dvs.

* verkligt värde vid förvärvstidpunkten för erlagda tillgångar med tillägg av uppkomna och övertagna skulder samt emitterade egetkapitalinstrument

* utgifter som är direkt hänförliga till rörelseförvärvet

* tilläggsköpeskillning eller motsvarande om detta kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt.

Värdet av minoritetens andel läggs till anskaffningsvärdet.

Koncernen redovisar identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i rörelseförvärv oavsett om de har redovisats tidigare i det förvärvade företagets finansiella rapporter före förvärvet eller de avser minoritetsintresse. Förvärvade tillgångar och övertagna skulder värderas vanligen till det verkliga värdet per förvärvstidpunkten.

Brödernas TopCo AB

Org. nr 559302-6205

Goodwill fastställs efter separat redovisning av identifierbara immateriella tillgångar. Den beräknas som det överskjutande beloppet av summan av a) verkligt värde för överförd ersättning, b) redovisat belopp för eventuellt innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget och c) verkligt värde per förvärvstidpunkten för eventuell befintlig ägarandel i det förvärvade företaget, och de verkliga värden per förvärvstidpunkten för identifierbara nettotillgångar.

Om de verkliga värdena för identifierbara nettotillgångar överstiger den beräknade summan enligt ovan uppstår en negativ goodwill. Negativ goodwill intäktsredovisas omedelbart.

Förvärv och avyttringar av minoritetsandelar redovisas inom eget kapital.

Obeskattade reserver

Eget kapital-andelen av obeskattade reserver ingår i posten *Annat eget kapital inklusive årets resultat*.

Omräkning av utlandsverksamheter**Utlandsverksamheter**

Vid konsolidering omräknas tillgångar och skulder, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, till SEK enligt balansdagens kurs. Intäkter och kostnader omräknas till SEK enligt en genomsnittlig kurs under rapportperioden vilket utgör en approximation av transaktionskursen.

Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av utlandsverksamheten redovisas i eget kapital.

Resultaträkningen**Intäkter**

Intäkter uppkommer från försäljningen av varor redovisas i posten *Nettoomsättning*. Intäkter värderas till det verkliga värdet av det som erhållits eller kommer att erhållas för varor som levererats och tjänster som utförts, dvs. till försäljningspris med avdrag för handelsrabatter, mängdrabatter och liknande prisavdrag samt mervärdesskatt. Belopp som erhålls för annans räkning ingår inte i koncernens intäkter.

Vid senareläggning av betalning från kunden redovisas dels en försäljning av vara/tjänst, dels en ränteintäkt. Intäkten av vara/tjänsten värderas till nuvärdet av samtliga framtida betalningar.

Försäljning av varor

Försäljningen av varor redovisas när Koncernen har överfört de väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande till kunden, varorna har levererats till kunden och de utgifter som uppkommer till följd av transaktionen kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Försäkringsersättningar

Vid driftsstopp, skador och liknande som helt eller delvis täcks av Koncernens försäkringsskydd redovisas en beräknad försäkringsersättning när denna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Försäkringserättningar redovisas i posten *Övriga rörelseintäkter*.

Ränteintäkter

Ränteintäkter redovisas i takt med att de intjänas. Beräkning av ränteintäkter görs på basis av den underliggande tillgångens avkastning enligt effektivräntemetoden.

Erhålla utdelningar

Intäkter från utdelningar redovisas när rätten att erhålla betalning fastställts.

Balansräkningen**Immateriella anläggningstillgångar**

Immateriella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade av- och nedskrivningar.

Goodwill

Goodwill representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet för ett rörelseförvärv och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, skulder och eventualefterpliktelser.

Avskrivningar

Avskrivning av det avskrivningsbara beloppet görs linjärt över den beräknade nyttjandeperioden. Avskrivning påbörjas när tillgången kan användas. Licenser skrivs av över avtalstiden. Nyttjandeperioden omprövas per varje balansdag. Följande nyttjandeperioder används:

* Goodwill: 10 år

* Varumärken: 10 år

* Hyresavtal: 3-10 år

Borttagande från balansräkningen

Immateriell anläggningstillgång tas bort från balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inte framtida ekonomiska fördelar väntas från användning, utrangering eller avyttring av tillgången.

När immateriella anläggningstillgångar avyttras bestäms realisationsresultatet som skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde och redovisas i resultaträkningen i någon av posterna *Övriga rörelseintäkter* eller *Övriga rörelsekostnader*.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas initialt till anskaffningsvärde eller tillverkningskostnader inklusive utgifter för att få tillgången på plats och i skick för att kunna användas enligt intentionerna med investeringen. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset och andra direkt hänförliga utgifter såsom utgifter för leverans, hantering, installation, montering, lagfarter och konsulttjänster. I anskaffningsvärdet för egentillverkade materiella anläggningstillgångar ingår även indirekta tillverkningskostnader.

Avskrivningar

Avskrivning av materiella anläggningstillgångar görs av tillgångens/komponentens avskrivningsbara belopp över dess nyttjandeperiod och påbörjas när tillgången/komponenten tas i bruk. Avskrivning görs linjärt. Följande nyttjandeperioder tillämpas:

* Inventarier, verktyg och installationer: 3-10 år

Tillkommande utgifter

Utbyte av komponenter och nya komponenter räknas in i tillgångens anskaffningsvärde. Andra tillkommande utgifter räknas in i tillgångens anskaffningsvärde om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att tillfalla Koncernen och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Om inte kostnadsförs utgifterna.

Borttagande från balansräkningen

Materiella anläggningstillgångar eller komponenter tas bort från balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inte framtida ekonomiska fördelar väntas från användning, utrangering eller avyttring av tillgången eller komponenten.

När materiella anläggningstillgångar avyttras bestäms realisationsresultatet som skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde och redovisas i resultaträkningen i någon av posterna *Övriga rörelseintäkter* eller *Övriga rörelsekostnader*.

Leasing

Leasingavtal klassificeras vid leasingavtalets ingående antingen som finansiell eller operationell leasing.

Operationell leasing

Andra leasingavtal än finansiella leasingavtal utgör operationella leasingavtal. När koncernen är leasetagare kostnadsförs leasingavgifter avseende operationella leasingavtal linjärt över leasingperioden. Tillhörande kostnader, såsom underhåll och försäkring, kostnadsförs när de uppkommer.

Prövning av nedskrivningsbehov av immateriella och materiella anläggningstillgångar

Per varje balansdag görs en bedömning av om det föreligger någon indikation på att en tillgångs värde är lägre än dess redovisade värde. Finns det en sådan indikation beräknas tillgångens återvinningsvärde. Om återvinningsvärdet understiger redovisat värde görs en nedskrivning som kostnadsförs.

En internt upparbetad immateriell anläggningstillgång som ännu inte är färdig att användas eller säljas per balansdagen nedskrivningsprövas alltid.

Återvinningsvärdet för en tillgång eller en kassagenererande enhet är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet.

Verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader utgörs av det pris som Koncernen/Moderföretaget beräknar kunna erhålla vid en försäljning mellan kunniga parter som är oberoende av varandra och som har intresse av att transaktionen genomförs. Avdrag gör för sådana kostnader som är direkt hänförliga till försäljningen.

Nyttjandevärdet utgörs av framtida kassaflöden som en tillgång eller en kassagenererande enhet väntas ge upphov till.

Vid nedskrivningsprövning grupperas tillgångarna i kassagenererande enheter. En kassagenererande enhet är den minsta identifierbara grupp med i allt väsentligt oberoende inbetalningar. Följden är att vissa tillgångars nedskrivningsbehov prövas enskilt och vissa prövas på nivån kassagenererande enhet. Goodwill fördelas på de kassagenererande enheter som förväntas dra fördel av synergieffekterna i de hänförliga rörelseförvärven och representerar den lägsta nivå i Koncernen där goodwill bevakas.

Nedskrivningar avseende kassagenererande enheter minskar först det redovisade värdet för den goodwill som är fördelad på den kassagenererande enheten. Eventuell återstående nedskrivning minskar proportionellt de övriga tillgångarna i de kassagenererande enheterna.

Med undantag av goodwill görs en ny bedömning av alla tillgångar för tecken på att en tidigare nedskrivning inte längre är motiverad. En nedskrivning återförs om tillgångens eller den kassagenererande enhetens återvinningsbara värde överstiger det redovisade värdet och fördelas proportionellt över samtliga tillgångar (förutom goodwill).

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Monetära poster i utländsk valuta räknas om till balansdagens kurs och de valutakursdifferenser som uppkommer redovisas i resultaträkningen. Valutakursvinster och -förluster avseende rörelserelaterade fordringar och skulder i utländsk valuta redovisas i posterna *Övriga rörelseintäkter* och *Övriga rörelsekostnader*. Övriga valutakursvinster och -förluster redovisas under rubriken *Resultat från finansiella poster*.

Icke-monetära poster omräknas inte på balansdagen och värderas till anskaffningsvärde (omräknat till transaktionsdagens kurs).

En monetär post som anses som en del av koncernens nettoinvestering i en utlandsverksamhet redovisas i det företaget där differensen uppstår och i koncernredovisningen som en separat komponent direkt i eget kapital.

Varulager

Varulager värderas enligt lägsta värdets princip, dvs. till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet inkluderar alla utgifter som är hänförliga till tillverkningsprocessen samt lämplig andel av tillhörande tillverkningsomkostnader, baserat på normal kapacitet. Anskaffningsvärdet beräknas enligt först in, först ut-principen. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade pris som varan kan säljas för enligt villkor som är normala i verksamheten minskat med eventuella tillämpliga försäljningskostnader som direkt kan hänföras till försäljningstransaktionen.

Inkomstskatter

Inkomstskatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatt redovisas i resultaträkningen utom då en underliggande transaktionen redovisas i eget kapital varvid även tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital.

Aktuella skattefordringar och skatteskulder respektive uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas i de fall det finns en legal kvittningsrätt.

Brödernas TopCo AB
Org. nr 559302-6205

Aktuell skatt

Aktuell skatt är skattekostnaden för innevarande räkenskapsår som avser årets skattepliktiga resultat och den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte redovisats. Aktuell skatt värderas till det sannolika beloppet enligt de skattesatser och skatteregler som gäller på balansdagen och nuvärdeberäknas inte.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt är inkomstskatt för skattepliktigt resultat avseende framtida räkenskapsår till följd av tidigare transaktioner eller händelser.

Uppskjuten skatt beräknas med hjälp av balansräkningsmetoden på samtliga temporära skillnader, dvs. skillnader mellan de redovisade värdena för tillgångar och skulder och deras skattemässiga värden samt skattemässiga underskott.

Ingen avsättning görs för uppskjuten skatt på temporära skillnader som hänför sig till innehav i dotterföretag eller joint ventures eftersom Koncernen kan styra tidpunkt för återföring av de temporära skillnader och en sådan återföring inte kommer ske inom en överskådlig framtid.

Ingen avsättning görs dock för uppskjuten skatt vid den första redovisningen av goodwill.

Förändring av uppskjuten skatt redovisas i resultaträkningen.

Uppskjutna skattefordringar redovisas för alla avdragsgilla temporära skillnader och för möjligheten att i framtiden använda utnyttjade förlustavdrag.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder värderas baserat på hur Koncernen förväntar sig att återvinna/reglera det redovisade värdet på motsvarande tillgång/skuld. Värdering görs utan diskontering och enligt de skattesatser och skatteregler som är beslutade på balansdagen. En uppskjuten skattefordran värderas till högst det belopp som sannolikt kommer att återvinnas baserat på innevarande eller framtida skattepliktiga resultat vilket omprövas per varje balansdag.

Vid rena subsansförvärv har Koncernen valt att nuvärdeberäkna den uppskjutna skatteskuld som uppstår vid förvärvet men endast om värdet på den uppskjutna skatteskulden är en väsentlig del av affärsuppgörelsen och det finns ett dokumenterat samband mellan köpeskillning och Koncernens värdering av den uppskjutna skatteskulden.

Likvida medel

Likvida medel består av disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut och andra kortfristiga, likvida placeringar som lätt kan omvandlas till känt belopp och som är utsatta för obetydlig risk för värdefluktuationer. Sådana placeringar har en löptid på maximalt tre månader.

Eget kapital

Eget kapital i koncernen består av följande poster:

Aktiekapital som representerar det nominella värdet för emitterade och registrerade aktier.

Övrigt tillskjutet kapital som innefattar eventuell premie som erhållits vid nyemission av aktiekapital.

Eventuella transaktionskostnader som sammanhänger med nyemission av aktier dras från överkursen, med hänsyn tagen till eventuella inkomstskatteeffekter.

Annat eget kapital inklusive årets resultat som inkluderar följande:

* Eget kapitalandel i obeskattade reserver.

* Omräkningsreserv; innehåller omräkningsdifferenser från omräkning av finansiella rapporter för Koncernens utlandsverksamheter till SEK.

* Balanserat resultat, dvs. alla balanserade vinster och aktierelaterade ersättningar för innevarande och tidigare perioder.

Alla transaktioner med Moderföretagets ägare redovisas separat i eget kapital.

Utdelningar som ska betalas ingår i posten *Övriga skulder* när utdelningarna har godkänts på en bolagsstämma före balansdagen.

ank=20240625;2024062600190

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda, exempelvis löner, semesterersättningar och bonus, är ersättningar till anställda som förfaller inom 12 månader från balansdagen det år som den anställde tjänat in ersättningen. Kortfristiga ersättningar värderas till det odiskonterade beloppet som Koncernen förväntas betala till följd av den outnyttjade rättigheten.

Ersättningar efter avslutad anställning

Koncernen tillhandahåller ersättningar efter avslutad anställning i form av pensioner genom olika förmånsbestämda och avgiftsbestämda planer.

Avgiftsbestämda pensionsplaner

Koncernen betalar fastställda avgifter till andra juridiska personer avseende flera statliga planer och försäkringar för enskilda anställda. Koncernen har inga legala eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter utöver betalningar av den fastställda avgiften som redovisas som en kostnad i den period där den relevanta tjänsten utförs.

Redovisnings- och värderingsprinciper - alternativa regler i
juridisk person

Moderföretagets värderingsprinciper

Moderföretaget tillämpar samma värderingsprinciper som koncernen förutom enligt följande:

Leasing

Samtliga leasingavgifter avseende finansiella och operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

Utdelningar från dotterföretag

Utdelningar från dotterföretag intäktsredovisas när moderföretagets rätt till utdelning bedöms som säker och beloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Andelar i dotterföretag

Andelar i dotterföretag värderas till anskaffningsvärde eventuellt minskat med nedskrivningar. Utdelningar från dotterföretag redovisas som intäkt.

Andelar i intresseföretag, gemensamt styrda företag och övriga företag

I moderföretaget redovisas innehaven till anskaffningsvärde eventuellt minskat med nedskrivningar. Utdelningar från intresseföretag och gemensamt styrda företag redovisas som intäkt.

Koncernbidrag

Samtliga lämnade och erhållna koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner.

Immateriella anläggningstillgångar

Anskaffningsvärdet för en immateriell anläggningstillgång som förvärvats genom testamente eller gåva utgörs av det värde som används vid beskattningen.

Materiella anläggningstillgångar

Korttidsinventarier och inventarier av mindre värde kostnadsförs löpande.

Anskaffningsvärdet för en materiell anläggningstillgång som förvärvats genom testamente eller gåva utgörs av det värde som används vid beskattningen.

Anskaffningsvärdet inkluderar inte, till följd av kopplingen mellan redovisning och beskattning, beräknade utgifter för nedmontering, bortforsling och återställande av mark.

Aktieägartillskott

Moderföretaget redovisar lämnade aktieägartillskott som en ökning av värdet på andelarna i dotterföretaget.

Återbetalningar av aktieägartillskott minskar det redovisade värdet på andelarna i dotterföretaget.

Erhållna aktieägartillskott redovisas som en ökning av eget kapital.

Återbetalningar av aktieägartillskott av erhållna aktieägartillskott minskar eget kapital.

Likvida medel

I likvida medel i kassaflödesanalysen ingår företagets tillgodohavanden på koncernens koncernkonto.

Not 2 Uppskattningar och bedömningar

När finansiella rapporter upprättas måste styrelsen och den verkställande direktören i enlighet med tillämpade redovisnings- och värderingsprinciper göra vissa uppskattningar, bedömningar och antaganden som påverkar redovisning och värdering av tillgångar, avsättningar, skulder, intäkter och kostnader. De områden där sådana uppskattningar och bedömningar kan ha stor betydelse för koncernen, och som därmed kan påverka resultat- och balansräkningarna i framtiden, beskrivs nedan.

Betydande bedömningar

Följande är betydande bedömningar som har gjorts vid tillämpning av de av koncernens redovisningsprinciper som har den mest betydande effekten på de finansiella rapporterna.

Redovisning av uppskjutna skattefordringar

Bedömningen av i vilken omfattning uppskjutna skattefordringar kan redovisas baseras på en bedömning av sannolikheten av koncernens framtida skattepliktiga intäkter mot vilka uppskjutna skattefordringar kan utnyttjas. Dessutom krävs väsentliga överväganden vid bedömning av effekten av vissa rättsliga och ekonomiska begränsningar eller osäkerheter i olika jurisdiktioner.

Bedömning av osäkra fordringar

Kundfordringar värderas till det kassaflöde som förväntas inflyta till koncernen. Därmed görs en detaljerad och objektiv genomgång av alla utestående belopp på balansdagen.

Osäkerhet i uppskattningen

Nedan följer information om uppskattningar och antaganden som har den mest betydande effekten på redovisning och värdering av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Utfallet från dessa kan avvika väsentligt.

Varulager

Per varje balansdag görs en beräkning av nettoförsäljningsvärdet för varulagret varmed de mest tillförlitliga uppgifter som finns tillgängliga beaktas. Det framtida försäljningsvärdet kan påverkas av framtida teknologi och andra marknadsdrivna förändringar som kan minska framtida försäljningspriser.

Noter till resultaträkning

Not 3 Nettoomsättning

Nettoomsättningen fördelas på följande verksamhetsgrenar

	Koncernen		Moderföretaget	
	2023	2022	2023	2022
Varor	615,557,777	683,155,250	—	—
Service	—	—	7,134,270	6,704,153
Totalt	615,557,777	683,155,250	7,134,270	6,704,153

Nettoomsättningen fördelas på följande geografiska marknader:

	Koncernen		Moderföretaget	
	2023	2022	2023	2022
Sverige	595,617,932	667,187,713	7,134,270	6,704,153
Övriga länder inom EU	19,939,845	15,967,537	—	—
Totalt	615,557,777	683,155,250	7,134,270	6,704,153

Not 4 Ersättningar till revisor

Kostnadsförd ersättning uppgår till:

Grant Thornton Sverige AB

	Koncernen		Moderföretaget	
	2023	2022	2023	2022
-revisionsuppdrag	1,754,000	1,651,000	50,000	50,000
-revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	35,000	31,500	—	—
-skatterådgivning	—	3,900	—	—
-övriga tjänster	20,000	20,000	—	—
Summa	1,809,000	1,706,400	50,000	50,000

Not 5 Operationella leasingavtal

Koncernen

Koncernen leasar två kontor och flera restauranglokaler enligt ett operationellt leasingavtal.

Framtida minimileaseavgifter är enligt följande:

	Minimileaseavgifter			
	Inom 1 år	1-5 år	Efter 5 år	Summa
31 December Sunday	61,463,866	160,446,418	30,693,721	252,604,005
31 December Saturday	65,535,364	200,403,432	52,200,573	318,139,369

Leasingkostnaderna under rapportperioden fördelas sig enligt följande (jämförelseåret inom parentes):

Hyra av lokaler 65 709 380 (57 798 669) samt maskiner och inventarerier 16 510 574 kr (17 702 752).

Moderföretaget

Moderföretaget innehar inga leasingavtal.

Not 6 Löner och ersättningar till anställda

Kostnader som redovisas för ersättning till anställda delas upp enligt följande:

	Koncernen		Moderföretaget	
	2023	2022	2023	2022
Löner - styrelse och VD	1,184,240	825,000	1,184,240	825,000
Löner - övriga anställda	170,507,739	212,457,669	2,515,764	2,150,863
Totala löner och ersättningar	171,691,979	213,282,669	3,700,004	2,975,863

Pensioner - styrelse och VD	191,981	134,623	191,981	134,623
Pensioner - övriga anställda	7,875,376	6,531,838	534,009	454,004
Övriga sociala avgifter	54,671,376	59,368,739	1,211,816	1,077,816
Totala sociala avgifter	62,638,733	66,035,200	1,937,806	1,666,443

Not 7 Resultat från andelar i koncernföretag

	Koncernen		Moderföretaget	
	2023	2022	2023	2022
Realisationsresultat vid avyttring av andelar	120,000	–	–	–
Summa	120,000	0	0	0

Not 8 Räntekostnader och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderföretaget	
	2023	2022	2023	2022
Räntekostnader till andra företag	-4,627,666	-2,526,916	-2,730,174	-2,396,836
Räntekostnader till kreditinstitut	-15,333,769	-7,892,711	–	–
Övriga finansiella kostnader	-11,500,000	-168,694	–	–
Summa	-31,461,435	-10,588,321	-2,730,174	-2,396,836

Not 9 Skatt på årets resultat

De huvudsakliga komponenterna i skattekostnaden för räkenskapsåret och förhållandet mellan förväntad skattekostnad baserat på svensk effektiv skattesats för Brödernas TopCo AB på 20,6% och redovisad skattekostnad i resultatet är enligt följande:

	Koncernen		Moderföretaget	
	2023	2022	2023	2022
Resultat före skatt	-175,276,096	-168,879,349	-22,909	-2,321,659
Skatt enligt gällande skattesats, 20,6%	–	–	–	–
Justering av tidigare års skatt	-16,084	-47,833	-23,974	–
Justering för skillnader i skattesats i utlandet	-260,785	–	–	–
Redovisad skatt i resultaträkningen	-276,869	-47,833	-23,974	0
Genomsnittlig skattesats uppgår till	0%	0%	105%	0%

Brödernas TopCo AB
Org. nr 559302-6205

Noter till balansräkningen

Not 10 Hyresrätter och liknande rättigheter

	Koncernen		Moderföretaget	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	91,029,726	74,492,829	—	—
Inköp	—	18,400,000	—	—
Försäljningar/utrangeringar	-6,985,226	-1,666,069	—	—
Valutakursdifferenser	-6,702	187,041	—	—
Omklassificeringar	—	-384,075	—	—
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	84,037,798	91,029,726	0	0
Ingående ackumulerade avskrivningar	-38,277,820	-16,244,974	—	—
Försäljningar/utrangeringar	6,195,755	219,656	—	—
Valutakursdifferenser	13,437	-55,336	—	—
Omklassificeringar	—	-71,413	—	—
Årets avskrivningar	-19,059,316	-22,125,753	—	—
Utgående ackumulerade avskrivningar	-51,127,944	-38,277,820	0	0
Redovisat värde	32,909,854	52,751,906	0	0

Not 11 Goodwill

	Koncernen		Moderföretaget	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	574,654,856	574,654,856	—	—
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	574,654,856	574,654,856	0	0
Ingående ackumulerade avskrivningar	-88,561,121	-31,127,138	—	—
Årets avskrivningar	-57,434,015	-57,433,983	—	—
Utgående ackumulerade avskrivningar	-145,995,136	-88,561,121	0	0
Redovisat värde	428,659,720	486,093,735	0	0

Not 12 Nedlagda utgifter på annans fastighet

	Koncernen		Moderföretaget	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	102,054,440	58,524,986	—	—
Inköp	2,863,108	43,046,498	—	—
Försäljningar/utrangeringar	-6,638,156	-73,216	—	—
Valutakursdifferenser	-1,827	47,911	—	—
Omklassificeringar	474,613	508,261	—	—
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	98,752,178	102,054,440	0	0
Ingående ackumulerade avskrivningar	-17,121,359	-3,292,128	—	—
Försäljningar/utrangeringar	1,330,217	88,910	—	—
Valutakursdifferenser	3,926	-11,407	—	—
Omklassificeringar	-166,111	51,517	—	—
Årets avskrivningar	-16,072,917	-13,958,251	—	—
Utgående ackumulerade avskrivningar	-32,026,244	-17,121,359	0	0
Redovisat värde	66,725,934	84,933,081	0	0

Brödernas TopCo AB
Org. nr 559302-6205

Not 13 Inventarier, verktyg och installationer

	Koncernen		Moderföretaget	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	131,333,452	92,340,025	–	–
Inköp	5,394,890	44,267,904	–	–
Försäljningar/utrangeringar	-16,982,657	-5,129,494	–	–
Valutakursdifferenser	-7,812	76,745	–	–
Omklassificeringar	-474,612	-221,728	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	119,263,261	131,333,452	0	0
Ingående ackumulerade avskrivningar	-38,268,614	-17,752,672	–	–
Försäljningar/utrangeringar	8,255,719	2,328,798	–	–
Valutakursdifferenser	4,395	-8,813	–	–
Omklassificeringar	174,020	-99,737	–	–
Årets avskrivningar	-27,276,945	-22,736,190	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	-57,111,425	-38,268,614	0	0
Redovisat värde	62,151,836	93,064,838	0	0

Not 14 Andelar i koncernföretag

I koncernen ingår följande dotterföretag:

Namn/säte	Org.nr	Antal andelar	Andel %	Redovisat värde
Brödernas Group AB/Stockholm	559083-8073	5,000	100%	703,895,126

Indirekt ägande

Namn/säte	Org.nr	Andel %
Brödernas Alingsås AB/Stockholm	559331-5269	100%
Brödernas Annedal AB/Stockholm	556988-6905	100%
Brödernas Arboga AB/Stockholm	559288-3861	100%
Brödernas Backaplan AB/Stockholm	559334-5449	100%
Brödernas Borlänge/Stockholm	559310-0679	100%
Brödernas Borås City AB/Stockholm	559305-4306	100%
Brödernas Bromma AB/Stockholm	559328-7328	100%
Brödernas Båstad AB/Stockholm	559363-4370	100%
Brödernas Citadellskaen AB/Stockholm	559347-9081	100%
Brödernas Drottninggatan AB/Stockholm	559317-2611	100%
Brödernas Duved AB/Stockholm	559339-7044	100%
Brödernas Enköping AB/Stockholm	559343-0084	100%
Brödernas Enskede AB/Stockholm	559328-7351	100%
Brödernas Erikslund AB/Stockholm	559351-3558	100%
Brödernas Eskilstuna AB/Stockholm	559256-5168	100%
Brödernas Eslöv AB/Stockholm	559365-9005	100%
Brödernas Falkenberg AB/Stockholm	559310-0711	100%
Brödernas Farsta AB/Stockholm	559266-0434	100%
Brödernas Funäsdalen AB/Stockholm	559339-7028	100%
Brödernas Globen AB/Stockholm	559322-2960	100%
Brödernas Gustavsberg AB/Stockholm	559135-7792	100%
Brödernas Gävle City AB/Stockholm	559309-8220	100%
Brödernas Gävle Godisfabriken AB/Stockholm	559378-2997	100%
Brödernas Göteborg Central AB/ Stockholm	559328-7369	100%

Brödernas TopCo AB

Org. nr 559302-6205

Brödernas Götene AB/Stockholm	559343-1488	100%
Brödernas Hammarby Sjöstad AB/Stockholm	559207-8322	100%
Brödernas Hansa AB/Stockholm	559328-7732	100%
Brödernas Helsingborg Hamn AB/Stockholm	559310-0729	100%
Brödernas Hornstull AB/Stockholm	556697-2922	100%
Brödernas Hudiksvall AB/Stockholm	559363-0642	100%
Brödernas Hyllie AB/Stockholm	559310-0745	100%
Brödernas Håby AB/Stockholm	559310-0752	100%
Brödernas Jägersro AB/Stockholm	559328-7831	100%
Brödernas Järfälla AB/Stockholm	559361-0198	100%
Brödernas Järntorget AB/Stockholm	559300-3345	100%
Brödernas Järva AB/Stockholm	559260-2683	100%
Brödernas Jönköping AB/Stockholm	559280-6557	100%
Brödernas Jönköping City AB/Stockholm	559305-4330	100%
Brödernas Kalmar AB/Stockholm	559343-1496	100%
Brödernas Kista AB/Stockholm	559322-3109	100%
Brödernas Knalleland AB/Stockholm	559295-5743	100%
Brödernas Knivsta AB/Stockholm	559317-7479	100%
Brödernas Kristinehamn AB/Stockholm	559322-4826	100%
Brödernas Kumla AB/Stockholm	559273-8842	100%
Brödernas Kungsbacka/Stockholm	559363-4693	100%
Brödernas Kungsholmen AB/Stockholm	559077-1407	100%
Brödernas Källered AB/Stockholm	559294-7427	100%
Brödernas Lidingö AB/Stockholm	559328-7146	100%
Brödernas Lidköping AB/Stockholm	559343-0076	100%
Brödernas Liljeholmsgallerian AB/Stockholm	559288-9447	100%
Brödernas Liljeholmskajen AB/Stockholm	556731-0494	100%
Brödernas Lindesberg AB/Stockholm	559331-7059	100%
Brödernas Linköping AB/Stockholm	559294-9415	100%
Brothers Marbella SL/Marbella	CIF B05450275	100%
Brödernas Mariestad AB/Stockholm	559328-7211	100%
Brödernas Mjölby AB/Stockholm	559366-3098	100%
Brödernas Motala AB/Stockholm	559266-01-29	100%
Brödernas Mälarhöjden AB/Stockholm	556993-7633	100%
Brödernas Nacka AB/Stockholm	559339-7036	100%
Brödernas Nordstan AB/Stockholm	559295-7459	100%
Brödernas Nyköping AB/Stockholm	559260-2691	100%
Brödernas Odenplan AB/Stockholm	559277-8046	100%
Brödernas Padel Restaurang Uppsala AB/Stockholm	559264-1525	100%
Brothers Puerto Banus SL/Puerto Banus	CIF B93713212	100%
Brödernas Rosersberg AB/Stockholm	559310-0760	100%
Brödernas Råsunda AB/Stockholm	559322-3125	100%
Brödernas Rörstrandsgatan AB/Stockholm	559238-0348	100%
Brödernas Sala AB/Stockholm	559310-0794	100%
Brödernas Sickla AB/Stockholm	559171-4133	100%
Brödernas Skövde AB/Stockholm	559287-1437	100%
Brödernas Solna Strand AB/Stockholm	559308-9443	100%
Brödernas Stadion AB/Stockholm	559037-6769	100%
Brödernas Strängnäs AB/Stockholm	559366-3163	100%
Brödernas Sundsvall AB/Stockholm	559310-0661	100%
Brödernas Telefonplan AB/Stockholm	559346-6278	100%
Brödernas Termik AB/Stockholm	559286-0760	100%
Brödernas Trollhättan AB/Stockholm	559207-2937	100%
Brödernas Tyresö AB/Stockholm	559190-1839	100%
Brödernas Täby AB/Stockholm	559314-5302	100%
Brödernas Umeå AB/Stockholm	559310-0778	100%
Brödernas Uppsala AB/Stockholm	559263-7556	100%
Brödernas Ursvik AB/Stockholm	556962-0221	100%
Brödernas Vallentuna AB/Stockholm	559294-9928	100%

Brödernas TopCo AB
Org. nr 559302-6205

Brödernas Viksjö AB/Stockholm	559361-0271	100%
Brödernas Visby AB/Stockholm	559235-2511	100%
Brödernas Västervik AB/Stockholm	559347-3423	100%
Brödernas Västerås AB/Stockholm	559309-0920	100%
Brödernas Vaxjö AB/Stockholm	559291-0508	100%
Brödernas Åkersberga AB/Stockholm	556937-4779	100%
Brödernas Åre AB/Stockholm	559339-7010	100%
Brödernas Äppelviken AB/Stockholm	559351-3152	100%
Brödernas Örebro AB/Stockholm	559230-3340	100%
Brödernas Östermalm AB/Stockholm	559171-4075	100%
Brödernas Östersund AB/Stockholm	559322-4545	100%

	Koncernen		Moderföretaget	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	–	–	602,405,145	566,705,145
Aktieägartillskott	–	–	101,515,000	35,700,000
Omklassificeringar	–	–	-25,019	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	0	0	703,895,126	602,405,145

Redovisat värde	0	0	703,895,126	602,405,145
-----------------	---	---	-------------	-------------

Not 15 Fordringar hos koncernföretag

	Koncernen		Moderföretaget	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	–	–	37,344,191	–
Nya fordringar	–	–	–	37,344,191
Betalningar/amorteringar	–	–	-7,314,191	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	0	0	30,030,000	37,344,191
Redovisat värde	0	0	30,030,000	37,344,191

Not 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderföretaget	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
Förutbetalad leasing	2,492,230	3,782,466	–	–
Förutbetalad hyreskostnad	15,201,365	15,523,006	–	–
Upplupen kickback	–	100,000	–	–
Övriga poster	8,186,376	9,115,989	7,134,274	–
Redovisat värde	25,879,971	28,521,461	7,134,274	0

Not 17 Aktiekapital

Moderföretaget

Namn	
Antal stamaktier (A)	4,962,952
Antal stamaktier (B)	125,000
Antal preferensaktier	4,999,166
	10,087,118

Brödernas TopCo AB
Org. nr 559302-6205

Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderföretaget	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
Personalrelaterade kostnader	18,085,660	16,126,749	319,914	653,104
Hysesrabatter	9,624,396	8,178,580	–	–
Förbättringar på annans fastighet	–	3,503,551	–	–
Upplupna marknadsföringskostnader	2,042,458	4,460,592	–	–
Övriga poster	18,463,123	20,975,420	548,004	2,550,597
Redovisat värde	48,215,637	53,244,892	867,918	3,203,701

Not 19 Ställda säkerheter

	Koncernen		Moderföretaget	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2021
Företagsinteckning	122,549,631	125,999,631	–	–
Pantsatta dotterbolag	840,036,365	737,270,307	703,895,126	602,405,146
Totalt	962,585,996	863,269,938	703,895,126	602,405,146
Eventualförpliktelser				
Borgensförbindelse till förmån för koncernföretag	175,000,000	225,000,000	175,000,000	225,000,000
Borgensförbindelser, övriga	3,876,550	3,876,550	–	–
Summa eventualförpliktelser	178,876,550	228,876,550	175,000,000	225,000,000

Övriga noter

Not 20 Inköp och försäljning mellan koncernföretag

Av moderföretagets nettoomsättning utgjorde 100 % av omsättningen mot andra koncernföretag.
Av rörelsekostnaderna utgjorde 0 % kostnader mot andra koncernföretag.

Not 21 Medelantalet anställda

Koncernen			Koncernen		
31/12/2023			31/12/2022		
Medelantal anställda	Varav män		Medelantal anställda	Varav män	
Sverige	498	288	584	345	
Totalt för koncernen	498	288	584	345	

Moderföretaget			Moderföretaget		
31/12/2023			31/12/2022		
Medelantal anställda	Varav män		Medelantal anställda	Varav män	
Sverige	3	3	3	3	
Totalt för moderföretaget	3	3	3	3	

Not 22 Könsfördelning

Av styrelsens ledamöter är 0 (0) kvinnor.

Not 23 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Koncernen har under våren 2024 säkrat en långsiktig finansiering i form av en obligation som refinansierar hela den tidigare bankskulden. Obligationen är listad på Frankfurt börsen.

Not 24 Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

	Koncernen		Moderföretaget	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2021
Avskrivningar	119,843,193	116,254,177	–	–
Utrangeringar	14,824,348	–	–	–
Övriga justeringar	4,689,579	1,811,650	3,899,839	–
Summa justeringar	139,357,120	118,065,827	3,899,839	0

Not 25 Definiton av nyckeltal

Soliditet definieras som justerat eget kapital i procent av balansomslutningen.

ank=20240625;2024062600200

Brödernas TopCo AB
Org. nr 559302-6205

Stockholm enligt digital signering

Richard Forsshell	Anders Ehrling	Philip Shen
VD	Ordförande	

Mattias Letmark	Joakim Wiklander	Jonas Wiklander
-----------------	------------------	-----------------

Vår revisionsberättelse har lämnats den dagen som framgår av elektrisk underskrift

Grant Thornton Sweden AB

Marcus Jonasén
Auktoriserad revisor

ank=20240625-2024062600201



COMPLETED BY ALL:
18.06.2024 19:38

SENT BY OWNER:
My Svensson • 18.06.2024 16:28

DOCUMENT ID:
SkelqtGYIA

ENVELOPE ID:
B1ecFG1LR-SkelqtGYIA

Document history

DOCUMENT NAME:
Brödernas TopCo AB Årsredovisning 2023.pdf
25 pages

Activity log

RECIPIENT	ACTION*	TIMESTAMP (CET)	METHOD	DETAILS
1. LEIF JOAKIM WIKLANDER joakim@brodernas.nu	Signed	18.06.2024 16:31	eID	Swedish BankID (DOB: 1984/07/09)
	Authenticated	18.06.2024 16:31	Low	IP: 104.28.31.64
2. Richard Forsshell richard.forsshell@brodernas.nu	Signed	18.06.2024 16:49	eID	Swedish BankID (DOB: 1977/03/29)
	Authenticated	18.06.2024 16:45	Low	IP: 172.226.48.45
3. Anders Henry Ehrling a.ehrling@telia.com	Signed	18.06.2024 19:00	eID	Swedish BankID (DOB: 1959/11/30)
	Authenticated	18.06.2024 19:00	Low	IP: 95.193.173.59
4. MATTIAS LETMARK Mattias.Letmark@litorina.se	Signed	18.06.2024 19:20	eID	Swedish BankID (DOB: 1979/05/17)
	Authenticated	18.06.2024 19:20	Low	IP: 151.177.15.156
5. Olof Jonas Wiklander jonas@brodernas.nu	Signed	18.06.2024 19:29	eID	Swedish BankID (DOB: 1989/06/13)
	Authenticated	18.06.2024 19:28	Low	IP: 83.187.174.61
6. PHILIP RUI SHEN philip.shen.se@gmail.com	Signed	18.06.2024 19:30	eID	Swedish BankID (DOB: 1992/12/14)
	Authenticated	18.06.2024 16:59	Low	IP: 87.90.23.141
7. Kjell Marcus Jonasén marcus.jonasen@se.gt.com	Signed	18.06.2024 19:38	eID	Swedish BankID (DOB: 1984/01/12)
	Authenticated	18.06.2024 19:32	Low	IP: 217.213.66.219

* Action describes both the signing and authentication performed by each recipient. Authentication refers to the ID method used to access the document.

Custom events

No custom events related to this document

Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above.
Copies of signed documents are securely stored by Verified.

To review the signature validity, please open this PDF using Adobe Reader.





Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Brödernas TopCo AB

Org.nr. 559302 - 6205

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Brödernas TopCo AB för år 2023.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dessas finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs är närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på

oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och

Fotokopians överensstämmelse
med originalet intygas:

LM



koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen.

Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensam ansvarig för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Brödernas TopCo AB för år 2023 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlopande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation

och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försumelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den 18 juni 2024,
Grant Thornton Sweden AB

Marcus Jonassén
Auktoriserad revisor

Fotokopians överensstämmelse
med originalet intygas:

.....

ank=20240625:2024062600204



COMPLETED BY ALL:
18.06.2024 19:40
SENT BY OWNER:
My Svensson • 18.06.2024 17:05
DOCUMENT ID:
r1zPIX7y8C
ENVELOPE ID:
r1EIGQkUC-r1zPIX7y8C

Document history

DOCUMENT NAME:
Revisionsberättelse Brödernas TopCo AB 2023-01-01–2023-12-31.
pdf
2 pages

Activity log

RECIPIENT	ACTION*	TIMESTAMP (CET)	METHOD	DETAILS
1. Kjell Marcus Jonassén	Signed	18.06.2024 19:40	eID	Swedish BankID (DOB: 1984/01/12)
marcus.jonassen@se.gt.com	Authenticated	18.06.2024 19:39	Low	IP: 217.213.66.219

* Action describes both the signing and authentication performed by each recipient. Authentication refers to the ID method used to access the document.

Custom events

No custom events related to this document

Fotokopians överensstämmelse
med originalet intygas:
4

Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above.
Copies of signed documents are securely stored by Verified.

To review the signature validity, please open this PDF using Adobe Reader.



Röstlängd - Brödernas TopCo AB

Grupp 1 - Fordringar med förmånsrätt (4 § FRL)	Fodr. enl. bolaget
Obligationsinnehavare	167 700 000 kr
	167 700 000 kr

Grupp 2 - Offentligrättsliga fordringar	Fodr. enl. bolaget
Skatteverket	678 821 kr
	678 821 kr

Grupp 3 - Oprioriterade fordringar utom staten och koncerninterna	Fodr. enl. bolaget
Obligationsinnehavare genom Nordic Trustee	28 576 370 kr
	30 213 070 kr

Grupp 4 - Koncerninterna fordringar mm.	Fodr. enl. bolaget
Brödernas Group AB	10 544 864 kr
Litorina Ägarlån	155 161 444
Richard Forshell ägarlån	107 722 kr
	165 814 030 kr

Grupp 5 - aktieägare	Fodr. enl. bolaget
Litorina V investment AB (~51%)	
Joakim wiklander invest AB (~30,6%)	
Jonas wiklander invest AB (~8,7%)	
MIJAD Holding (~4,5%)	
Coeli Private Equity AB (inkl. preferensaktier, 0,7%)	
Capital Dynamics Strategic Small Cap Program LP (inkl. pref., 3,2%)	
Anders Ehrling (inkl. preferensaktier, 0,7%)	
Irphan Ahmad (0,06%)	
Alexander Hällzon (0,02%)	
Jonathan Mostert (0,07%)	
Michael Wahlbom (0,07%)	
Michael Wallén (0,07%)	
Fredrik Kwick (0,1%)	
Johan Stangenberg (0,1%)	
Purposeminds PR AB (inkl. preferensaktier, (0,07%)	
Magnus Teeling (0,07%)	
	- kr

AMENDED TERMS AND CONDITIONS



Brödernas Group AB (publ) Senior Secured Callable Fixed Rate Bonds 2024/2029

ISIN: NO0013250597

First Issue Date: 10 June 2024

SELLING RESTRICTIONS

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

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

PRIVACY STATEMENT

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

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

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

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

Subject to any legal preconditions, the applicability of which have to be assessed in each individual case, data subjects have the rights as follows. Data subjects have right to get access to their personal data and may request the same in writing at the address of the Issuer, the Agent, the Paying Agent or the Issuing Agent (as applicable). In addition, data subjects have the right to (i) request that personal data is rectified or erased, (ii) object to specific processing, (iii) request that the processing be restricted and (iv) receive personal data provided by themselves in machine-readable format.

Data subjects are also entitled to lodge complaints with the relevant supervisory authority if dissatisfied with the processing carried out.

The Issuer’s, the Agent’s, the Paying Agent’s and the Issuing Agent’s addresses, and the contact details for their respective data protection officers (if applicable), are found on their respective websites: www.brodernas.nu, www.nordictrustee.com and www.paretosec.se.

TABLE OF CONTENTS

Clause	Page
1. DEFINITIONS AND CONSTRUCTION	4
2. STATUS OF THE BONDS	16
3. THE AMOUNT OF THE BONDS AND UNDERTAKING TO MAKE PAYMENTS	16
4. USE OF PROCEEDS	17
5. ESCROW OF PROCEEDS	17
6. CONDITIONS PRECEDENT	17
7. TRANSACTION SECURITY AND GUARANTEES	18
8. THE BONDS AND TRANSFERABILITY	20
9. BONDS IN BOOK-ENTRY FORM	21
10. RIGHT TO ACT ON BEHALF OF A BONDHOLDER	21
11. PAYMENTS IN RESPECT OF THE BONDS	22
12. INTEREST	23
13. REDEMPTION AND REPURCHASE OF THE BONDS	24
14. INFORMATION UNDERTAKINGS	26
15. FINANCIAL COVENANTS	27
16. SPECIAL UNDERTAKINGS	29
17. TERMINATION OF THE BONDS	31
18. DECISIONS BY BONDHOLDERS	36
19. AMENDMENTS AND WAIVERS	40
20. THE AGENT	41
21. THE ISSUING AGENT	46
22. THE PAYING AGENT	46
23. THE CSD	47
24. NO DIRECT ACTIONS BY BONDHOLDERS	47
25. TIME-BAR	48
26. NOTICES AND PRESS RELEASES	48
27. FORCE MAJEURE	49
28. GOVERNING LAW AND JURISDICTION	49
Schedule	Page
SCHEDULE 1 CONDITIONS PRECEDENT	51
SCHEDULE 2 FORM OF COMPLIANCE CERTIFICATE	53

TERMS AND CONDITIONS

1. DEFINITIONS AND CONSTRUCTION

1.1 Definitions

In these amended terms and conditions (the “**Terms and Conditions**”):

“**Account Operator**” means a bank or other party duly authorised to operate as an account operator (No. *Kontoförer*) with Verdipapirsentralen ASA, and through which a Bondholder has opened a Securities Account in respect of its Bonds.

“**Accounting Principles**” means the generally accepted accounting principles, standards and practices in Sweden (including IFRS).

“**Ad Hoc Group**” means, at any time, Bondholders representing no less than 60 per cent. of the outstanding Adjusted Nominal Amount of the Bonds.

“**Adjusted Nominal Amount**” means the total aggregate Nominal Amount of the Bonds outstanding at the relevant time less the aggregate Nominal Amount of all Bonds owned by a Group Company, an Affiliate of a Group Company (not including a Bondholder Main Shareholder) or any other person or entity owning any Bonds that has undertaken towards a Group Company or an Affiliate of a Group Company (not including a Bondholder Main Shareholder) to vote for such Bonds in accordance with the instructions given by a Group Company or an Affiliate of a Group Company (not including a Bondholder Main Shareholder), in each case irrespective of whether such Person is directly registered as owner of such Bonds.

“**Advance Purchase Agreement**” means (i) 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 120 calendar days after the date of supply or (ii) any other trade credit incurred in the ordinary course of business.

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

“**Agency Agreement**” means the agreement entered into between the Agent and the Issuer on or prior to the First Issue Date regarding, *inter alia*, the remuneration payable by the Issuer to the Agent or any replacement agency agreement entered into after the First Issue Date between the Issuer and an agent.

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

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

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

“Bond Issue” means the issuance of the Initial Bonds in an aggregated Nominal Amount of SEK 175,000,000 issued on the First Issue Date.

“Bondholder” means a person who is registered in the CSD as direct registered owner or nominee holder of a Bond, subject however to Clause 10 (*Right to act on behalf of a Bondholder*).

“Bondholder Main Shareholders” means the Main Shareholders, entities advised or managed by such Main Shareholders or entities advising or managing such Main Shareholders, provided that such entity or Main Shareholder held Bonds on the Effective Date.

“Bondholders’ Meeting” means a meeting among the Bondholders held in accordance with Clause 18.2 (*Bondholders’ Meeting*).

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

“Business Day Convention” means the first following day that is a CSD Business Day.

“Call Option Amount” means:

- (a) an amount equivalent to the sum of (i) 108 per cent. of the Nominal Amount and (ii) the remaining interest payments up to, and including, the First Call Date, if the call option is exercised after the First Issue Date to, but not including, the First Call Date;
- (b) 108 per cent. of the Nominal Amount, if the call option is exercised on or after the First Call Date to, but not including, the date falling thirty (30) months after the First Issue Date; and
- (c) 104 per cent. of the Nominal Amount, if the call option is exercised on or after the date falling thirty (30) months from the First Issue Date to, but not including, the Final Redemption Date.

For the purpose of calculating the remaining interest payments pursuant to paragraph (a) above it shall be assumed that the Interest Rate for the period from the relevant record date to the First Call Date will be equal to the Interest Rate in effect on the date on which notice of redemption is given to the Bondholders. The relevant record date shall be agreed upon between the Issuer, the CSD and the Agent in connection with such repayment.

“Cash and Cash Equivalents” means cash and cash equivalents of the Group in accordance with the applicable Accounting Principles.

“Cash Interest Rate” means a fixed interest rate of 8.00 per cent *per annum*.

“Change of Control Event” means the occurrence of an event or series of events whereby one or more Persons, not being the Main Shareholders (or an Affiliate thereof), acting together, acquire control over the Parent and/or the Issuer and where **“control”** means:

- (a) acquiring or controlling, directly or indirectly, more than fifty (50.00) per cent. of the shares of the Parent and/or the Issuer, or
- (b) the right to, directly or indirectly, appoint or remove all or a majority of the directors of the board of directors of the Parent and/or the Issuer.

“Compliance Certificate” means a certificate signed by the CEO, CFO or other authorised person substantially in the form set out in Schedule 2 (*Form of Compliance Certificate*) unless otherwise agreed between the Agent and the Issuer.

“Compounded Interest Rate” means a fixed interest rate of 8.00 per cent *per annum*.

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

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

“CSD Regulations” means the CSD’s rules and regulations applicable to the Issuer, the Agent and the Bonds from time to time.

“Cure Amount” has the meaning set out in Clause 15.3.1.

“Debt Register” means the debt register kept by the CSD in respect of the Bonds in which an owner of Bonds is directly registered or an owner’s holding of Bonds is registered in the name of a nominee.

“Deferred Government Credit” means the government grants and credit incurred for the purpose of deferring certain taxes in an aggregate amount of up to SEK 50,000,000.

“EBITDA” means, in respect of the Reference Period, the consolidated profit of the Group from ordinary activities according to the latest Financial Report(s) (without double counting):

- (a) *before deducting* any amount of tax on profits, gains or income paid or payable by any Group Company;
- (b) *before deducting* any Net Finance Charges;
- (c) *before taking into account* any lease expenses in respect of assets and equipment treated as operating leases provided that such operating lease liabilities are also accounted for as Net Interest Bearing Debt when calculating the Net Leverage Ratio;
- (d) *before taking into account* any extraordinary items and any non-recurring items which are not in line with the ordinary course of business of the Group, in addition to any adjustments made pursuant to item (e) below, in an aggregate amount not exceeding fifteen (15.00) per cent. of EBITDA for the relevant Reference Period (prior to any adjustment in accordance with this item);
- (e) *before taking into account* any Historical Exceptional Items;
- (f) *before taking into account* any Transaction Costs;
- (g) *not including* any accrued interest owing to any Group Company;

- (h) *before taking into account* any unrealised gains or losses on any derivative instrument (other than any derivative instruments which is accounted for on a hedge account basis);
- (i) *after adding back or deducting*, as the case may be, the amount of any loss or gain against book value arising on a disposal of any asset (other than in the ordinary course of trading) and any loss or gain arising from an upward or downward revaluation of any asset;
- (j) *after deducting* the amount of any profit (or adding back the amount of any loss) of any Group Company which is attributable to minority interests;
- (k) *plus or minus* the Group's share of the profits or losses of entities which are not part of the Group; and
- (l) *after adding back* any amount attributable to the amortisation, depreciation or depletion of assets of members of the Group (including any amortisation or impairment of any goodwill arising on any acquisition).

"Effective Date" means [=date].¹

"Equity Cure" has the meaning set out in Clause 15.3.1.

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

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

"Existing Debt" means the outstanding loan in an aggregate principal amount of approximately SEK 173,335,000 with Swedbank AB (publ) as lender, plus any accrued but unpaid interest and any break fees or other costs payable upon repayment thereof.

"Event of Default" means an event or circumstance specified as such in Clause 17 (*Termination of the Bonds*) except for Clause 17.11 and 17.12 .

"Final Redemption Date" means 10 October 2029.

"Finance Charges" means, for any Reference Period, the aggregate amount of the accrued interest, commission, fees, discounts, prepayment fees, premiums or charges and other finance payments in respect of Financial Indebtedness paid or payable by any member of the Group (calculated on a consolidated basis) in cash or capitalised (but excluding any such charges in respect of (a) any Subordinated Loans; and (b) any claims subordinated pursuant to a subordination agreement on terms and conditions satisfactory to the Agent) in respect of that Reference Period in accordance with the Accounting Principles.

"Finance Documents" means the Terms and Conditions, the Agency Agreement, the Escrow Account Pledge Agreement, the Transaction Security Documents, the Guarantee and Adherence

¹ **Schjødt:** Being the date when the amendments become effective.

Agreement, the Intercreditor Agreement and any other document designated to be a Finance Document by the Issuer and the Agent.

“Finance Lease” means any lease or hire purchase contract, a liability under which would, in accordance with the Accounting Principles, be treated as a balance sheet liability (other than a lease or hire purchase contract which would, in accordance with the Accounting Principles applicable prior to 1 January 2019, have been treated as an operating lease but has subsequently been reclassified as a balance sheet liability).

“Financial Indebtedness” means any indebtedness in respect of:

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

“Financial Report” means the Group’s annual audited consolidated financial statements or the Group’s quarterly interim unaudited reports, which shall be prepared and made available according to paragraphs (a) and (b) of Clause 14.1.1 (*Financial Reports*), in each case prepared in accordance with the Accounting Principles.

“First Call Date” means the date twenty-four (24) months after the First Issue Date or, to the extent such day is not a Business Day, the Business Day following from an application of the Business Day Convention.

“First Issue Date” means 10 June 2024.

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

“Free Cash” means, at any time, cash in hand or at bank credited to an account in the name of a Group Company provided that:

- (a) that cash is repayable on demand by the Issuer;

- (b) repayment of that cash is not contingent on the prior discharge of any other indebtedness of any member of the Group or of any other person whatsoever or on the satisfaction of any other condition; and
- (c) there is no security over that cash nor is that cash deposited on a bank account subject to security in favour of any Person.

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

“Group Company” means the Issuer or any of its Subsidiaries from time to time.

“Guarantee and Adherence Agreement” means the guarantee and adherence agreement to be entered into between the Issuer, each Guarantor and the Agent pursuant to which each Guarantor will, subject to applicable laws (including corporate benefit, fraudulent conveyance and financial assistance restrictions), adhere to certain undertakings under these Terms and Conditions and irrevocably and unconditionally, jointly and severally, as principal obligor, guarantee to the Agent and the bondholders (represented by the Agent), the punctual performance of the Secured Obligations.

“Guarantor” means the Parent and each Subsidiary of the Issuer, subject to the resignation of any Guarantor in accordance with the Guarantee and Adherence Agreement.

“Historical Exceptional Items” means, until such adjustments falls outside the relevant Reference Period, any adjustments for discontinued operations and certain non-recurring items made by the Group to its reported earnings before interest, tax, depreciation and amortisation in its historical financial statements prior to the First Issue Date in an amount of up to SEK 19,500,000.

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

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

“Intercreditor Agreement” means the intercreditor agreement to be entered into between, amongst other, the Issuer, the super senior creditors under the Super Senior Debt, the facility agent (if any) under the Super Senior Debt and the Agent (representing the Bondholders).

“Interest” means the interest on the Bonds calculated in accordance with Clauses 12.1 to 12.3.2.

“Interest Effective Date” means [=date].²

“Interest Payment Dates” 10 June and 10 December each year (with the first Interest Payment Date being 10 December 2024 and the last Interest Payment Date being the Final Redemption Date or any applicable final redemption date prior thereto), or to the extent such day is not a Business Day, the Business Day following from an application of the Business Day Convention.

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

² **Schjødtt:** Being the date when the Reorganisation Plan becomes legally binding (Sw. *vunnit laga kraft*).

period if relevant). An Interest Period shall not be adjusted due to an application of the Business Day Convention.

“Interest Rate” means:

- (a) until (but excluding) the Interest Effective Date, the Cash Interest Rate and the Compounded Interest Rate; and
- (b) from (and including) the Interest Effective Date, 9.00 per cent *per annum*.

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

“Issuer” means Brödernas Group AB (publ) (reg. no. 559083-8073).

“Issuing Agent” means Pareto Securities AB or another party replacing it, as Issuing Agent, in accordance with these Terms and Conditions.

“Listing Failure Event” means a situation where:

- (a) the Initial Bonds have not been admitted to trading on the Open Market of the Frankfurt Stock Exchange or another MTF within sixty (60) calendar days after the First Issue Date (although the Issuer has the intention to complete such listing within thirty (30) calendar days);
- (b) once the Bonds are admitted to trading on the Open Market of the Frankfurt Stock Exchange or another MTF, that the Bonds are no longer admitted to trading or listed thereon; or
- (c) any Subsequent Bonds have not been admitted to trading on the Open Market of the Frankfurt Stock Exchange or another MTF within sixty (60) calendar days after the relevant Issue Date (although the Issuer has the intention to complete such listing within thirty (30) calendar days).

“Main Shareholders” means owners of the Parent following the implementation of the reorganisation plan of the Issuer under the company reorganisation filed 16 October 2024.

“Maintenance Test” has the meaning set forth in Clause 15.1.1.

“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 Nasdaq Stockholm or any other regulated or unregulated recognised market place.

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

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

“Material Intragroup Loan” means any intragroup loan provided by the Parent or the Issuer to any Group Company (excluding under any cash pool arrangement or any other arrangement similar to a cash pool) where:

- (a) the term is at least 12 months; and
- (b) the principal amount, when aggregated with all other intragroup loans with a term of at least 12 months between the same creditor and debtor exceeds SEK 1,000,000 (or the equivalent in any other currency).

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

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

“Net Finance Charges” means, for the Reference Period, the Finance Charges according to the latest Financial Report(s), after deducting any interest payable for that Reference Period to any Group Company and any interest income relating to Cash and Cash Equivalents.

“Net Interest Bearing Debt” means the Group’s consolidated interest bearing Financial Indebtedness less Cash and Cash Equivalents (without double counting),

- (a) excluding (i) Subordinated Loans, (ii) guarantees and counter indemnities in respect of bank guarantees, (iii) any claims subordinated pursuant to a subordination agreement on terms and conditions satisfactory to the Agent, (iv) interest bearing Financial Indebtedness borrowed from any Group Company and (v) the Deferred Government Credit; but
- (b) including any operating lease liability, if the lease expenses in respect of such operating lease liability are adjusted for pursuant to paragraph (c) of the definition of “EBITDA” for the purpose of calculating the Net Leverage Ratio.

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

“Net Proceeds” means the proceeds from the Bond Issue after deduction has been made for any Transaction Costs.

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

“Parent” means a holding company, being a Swedish limited liability company, incorporated prior to the Effective Date, which is the owner of all shares in the Issuer.

“Paying Agent” means Pareto Securities AS or another party replacing it, as Paying Agent, in accordance with these Terms and Conditions.

“Permitted Debt” means any Financial Indebtedness:

- (a) incurred under the Finance Documents (including Subsequent Bonds if issued in accordance with Clause 12.2.4);
- (b) incurred under the Super Senior Debt in an amount not exceeding SEK 50,000,000;
- (c) incurred under any Subordinated Loan;

- (d) related to any agreements under which a Group Company leases office space (Sw. *kontorshyresavtal*) or other premises provided that such Financial Indebtedness is incurred in the ordinary course of such Group Company's business;
- (e) incurred pursuant to any Finance Leases entered into in the ordinary course of the Group's business;
- (f) arising under a foreign exchange or interest rate hedging transaction or a commodity transaction for spot or forward delivery entered into in connection with protection against fluctuation in currency rates or prices where the exposure arises in the ordinary course of business or in respect of payments to be made under the Terms and Conditions but not any transaction for investment or speculative purposes;
- (g) up until the date of the first disbursement from the Escrow Account, incurred under the Existing Debt;
- (h) taken up from a Group Company (including under any cash pool arrangements);
- (i) arising under any guarantee provided for the obligations or liabilities of any other member of the Group in the ordinary course of business of the Group;
- (j) arising under any guarantee for the purposes of securing obligations to the CSD;
- (k) incurred under Advance Purchase Agreements;
- (l) arising under any counter indemnity obligation in respect of a guarantee, bond, standby or documentary letter of credit or any other instrument issued by a bank or financial institution in respect of an underlying liability incurred in the ordinary course of the Group's business or which constitutes Permitted Debt;
- (m) of the Group under any pension and tax liabilities incurred in the ordinary course of business;
- (n) incurred under the Deferred Government Credit;
- (o) incurred by the Issuer for the purpose of refinancing the Bonds in full provided that the net proceeds of such Financial Indebtedness shall be kept on an escrow account until such refinancing shall be made (taking into account the rules and regulations of the CSD); and
- (p) any other Financial Indebtedness not otherwise permitted by paragraphs (a) to (o) above, in an aggregate amount at any time not exceeding SEK 5,000,000.

“Permitted Security” means any Security

- (a) provided in accordance with the Finance Documents and otherwise permitted pursuant to the Intercreditor Agreement;
- (b) until repaid in full, provided in respect of the Existing Debt;
- (c) 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);

- (d) arising under any netting or set off arrangements under financial derivatives transactions or bank account arrangements, including any group cash pool arrangements;
- (e) created for the purposes of securing obligations to the CSD;
- (f) provided pursuant to items (d), (e), and (l) of the definition of “Permitted Debt” but not consisting of security interests in shares in any Group Company or security over any other asset which constitutes Transaction Security;
- (g) (i) provided in the form of a pledge over an escrow account to which the proceeds from a refinancing of the Bonds are to be transferred or (ii) agreed to be provided for the benefit of the financing providers in relation to a refinancing of the Bonds in full provided always that any perfection requirements in relation thereto are satisfied after full repayment of the Bonds; and
- (h) not otherwise permitted by paragraphs (a) to (g) above, in an aggregate amount at any time not exceeding SEK 5,000,000.

“**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.

“**PIK Option**” means the Issuer's right to pay the Interest in kind by way of issuing Subsequent Bonds on up to two (2) Interest Payment Dates (which can, but is not required, to occur consecutive Interest Payment Dates).

“**Record Date**” means the date on which a Bondholder’s ownership of Bonds shall be recorded in the CSD as follows (a) in relation to payments pursuant to these Terms and Conditions, the date designated as the Record Date in accordance with the rules of the CSD from time to time, (b) for the purpose of casting a vote with regard to Clause 18 (*Decisions by Bondholders*), the date falling on the immediate preceding CSD Business Day to the date of that Bondholders’ decision being made, or another date as accepted by the Agent, and (c) another relevant date, or in each case such other CSD Business Day falling prior to a relevant date if generally applicable on the Swedish bond market.

“**Redemption Date**” means the date on which the relevant Bonds are to be redeemed or repurchased in accordance with Clause 13 (*Redemption and repurchase of the Bonds*).

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

“**Reference Period**” means each period of twelve (12) consecutive calendar months ending on a Reference Date.

“**Restricted Payment**” has the meaning set out in Clause 16.1.

“**Secured Obligations**” means, until (but excluding) the Effective Date, all present and future actual and contingent obligations and liabilities of the Issuer and each Guarantor to the Secured Parties under the Finance Documents, and from (and including) the Effective Date, it shall have the meaning given to such term in the Intercreditor Agreement.

“Secured Parties” means, until (but excluding) the Effective Date, the Agent and the Bondholders, and from (and including) the Effective Date, it shall have the meaning given to such term in the Intercreditor Agreement.

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

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

“Security Agent” means the security agent, appointed by the Secured Parties pursuant to the Intercreditor Agreement, holding the Transaction Security on behalf of the Secured Parties.

“SEK” denotes the lawful currency of Sweden.

“Subordinated Loans” means any loan made to the Issuer as debtor, if such loan:

- (a) is subordinated to the obligations of the Group under the Finance Documents pursuant to a subordination agreement entered into between the Issuer, the relevant creditor and the Agent;
- (b) according to its terms has a final redemption date or, when applicable, early redemption dates or instalment dates which occur after the Final Redemption Date; and
- (c) according to its terms yields only payment-in-kind interest and/or cash interest that is payable after the Final Redemption Date.

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

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

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

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

“Transaction Costs” means all fees, costs and expenses, stamp, registration and other taxes incurred by the Issuer or any other Group Company in connection with (a) a Bond Issue, (b) the refinancing of the Existing Debt, (c) the listing of the Bonds and/or any equity instruments of the Group, (d) an equity raise or any other financing transaction and (e) engagement of external consultants in respect of projects outside the ordinary course of the Group’s business.

“Transaction Security” means the Security provided for the Secured Obligations pursuant to the Transaction Security Documents, which after the Effective Date is, other than with the prior written consent of the Ad Hoc Group:

- (a) Security in respect of all shares in each member of the Group;
- (b) Security over all present and future Material Intragroup Loans;
- (c) Security over all existing business mortgage certificates in respect of the relevant assets (or similar floating charge security in any jurisdiction other than Sweden) issued in each Group Company; and
- (d) Security over business mortgage certificates in an amount agreed between the Issuer and the Ad Hoc Group prior to the Effective Date, in respect of the relevant assets issued in each of Brödernas Globen AB (reg no 559322-2960), Brödernas Uppsala AB (reg no 559263-7556), Brödernas Åkersberga AB (reg no 556937-4779), Brödernas Stadion AB (reg no 559037-6769), Brödernas Borlänge AB (reg no 559310-0679), Brödernas Växjö AB (reg no 559291-0508), Brödernas Kungsholmen AB (reg no 559077-1407), Brödernas Vallentuna AB (reg no 559294-9928), Brödernas Hudiksvall AB (reg no 559363-0642), Brödernas Arboga AB (reg no 559288-3861), Brödernas Gustavsberg AB (reg no 559135-7792), Brödernas Hansa AB (reg no 559328-7732), Brödernas Täby AB (reg no 559314-5302), Brödernas Hyllie AB (reg no 559310-0745), Brödernas Hammarby Sjöstad AB (reg no 559207-8322), Brödernas Funäsdalen AB (reg no 559339-7028), Brödernas Helsingborg Hamn AB (reg no 559310-0729), Brödernas Annedal AB (reg no 556988-6905), Brödernas Umeå AB (reg no 559310-0778), and any other member of the Group as agreed between the Issuer and the Ad Hoc Group prior to the Effective Date.

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

“Written Procedure” means the written or electronic procedure for decision making among the Bondholders in accordance with Clause 18.3 (*Written Procedure*).

1.2 Construction

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

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

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

1.2.3 When ascertaining whether a limit or threshold specified in SEK has been attained or broken, any amount in another currency shall be counted on the basis of the rate of exchange for such currency against SEK for the previous Business Day, as published by the Swedish Central Bank

(Sw. *Riksbanken*) on its website (www.riksbank.se). If no such rate is available, the most recently published rate shall be used instead.

- 1.2.4 A notice shall be deemed to be sent by way of press release if it is made available to the public within Sweden promptly and in a non-discriminatory manner.
- 1.2.5 No delay or omission of the Agent, the Security Agent or of any Bondholder to exercise any right or remedy under the Finance Documents shall impair or operate as a waiver of any such right or remedy.
- 1.2.6 The selling and distribution restrictions and the privacy statement contained in this document before the table of contents do not form part of the Terms and Conditions and may be updated without the consent of the Bondholders and the Agent (save for the privacy statement insofar it relates to the Agent).

2. STATUS OF THE BONDS

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

3. THE AMOUNT OF THE BONDS AND UNDERTAKING TO MAKE PAYMENTS

- 3.1 The Bonds are denominated in SEK and each Bond is constituted by these Terms and Conditions. The Issuer undertakes to repay the Bonds, to pay Interest and to otherwise act in accordance and comply with these Terms and Conditions.
- 3.2 By subscribing for Bonds, each initial Bondholder agrees that the Bonds shall benefit from and be subject to these Terms and Conditions and by acquiring Bonds each subsequent Bondholder confirms these Terms and Conditions.
- 3.3 The maximum aggregate nominal amount of the Bonds issued on the First Issue Date amounted to SEK 175,000,000, which is represented by Bonds, each of a nominal amount of SEK 1 or full multiples thereof (the “**Initial Nominal Amount**”). The total Nominal Amount of the Bonds is, following the cancellation of Bonds held by a member of the Group pursuant to Clause 16.11 (*Cancellation of Bonds held by the Group*) (being on or about the Effective Date) and the cancellation of Bonds in an aggregate amount of SEK 26,063,300 on a *pro rata* basis following the cancellation of the Bonds held by a member of the Group pursuant to Clause 16.11 (*Cancellation of Bonds held by the Group*)) on or about the Effective Date, SEK 140,000,000.
- 3.4 All Initial Bonds are issued on a fully paid basis at an issue price of 97.00 per cent. of the Nominal Amount.
- 3.5 The minimum permissible investment in connection with the Bond Issue is SEK 1,250,000.
- 3.6 The ISIN for the Bonds is NO0013250597.

- 3.7 The Issuer may on one or more occasions after the First Issue Date issue additional Bonds (each a “**Subsequent Bond**”), provided that such issuance is made (a) prior to (but excluding) the Effective Date in the form as payment of Compounded Interest, or (b) from (and including) the Effective Date, in the form of payment of Interest following an exercise of the PIK Option.
- 3.8 Any Subsequent Bonds shall be issued subject to the same Terms and Conditions as the Initial Bonds.

4. USE OF PROCEEDS

The purpose of the Bond Issue is to:

- (a) refinance the Existing Debt;
- (b) finance general corporate purposes of the Group (including capital expenditure and acquisitions); and
- (c) finance Transaction Costs.

5. ESCROW OF PROCEEDS

- 5.1 *[Intentionally left blank.]*
- 5.2 *[Intentionally left blank.]*
- 5.3 *[Intentionally left blank.]*

6. CONDITIONS PRECEDENT

6.1 Conditions Precedent to the First Issue Date

- 6.2 *[Intentionally left blank.]*
- 6.3 *[Intentionally left blank.]*
- 6.4 *[Intentionally left blank.]*

6.5 Conditions Precedent for Disbursement

- 6.6 *[Intentionally left blank.]*
- 6.7 *[Intentionally left blank.]*

6.8 No responsibility for documentation

The Agent may assume that the documentation and evidence delivered to it is accurate, legally valid, enforceable, correct, true and complete unless it has actual knowledge to the contrary, and the Agent does not have to verify or assess the contents of any such documentation. The conditions precedent are not reviewed by the Agent from a legal or commercial perspective of the Bondholders.

7. TRANSACTION SECURITY AND GUARANTEES

7.1 Transaction Security and Guarantees

- 7.1.1 Subject to the Intercreditor Agreement, as continuing Security for the due and punctual fulfilment of the Secured Obligations, the Issuer grants, and shall procure that each other relevant Group Company (as applicable) grants, the Transaction Security as first ranking Security to the Secured Parties as represented by the Security Agent at the times set out in these Terms and Conditions. The Transaction Security shall be provided and perfected pursuant to, and subject to the terms of, the Transaction Security Documents.
- 7.1.2 The Security Agent shall hold the Transaction Security on behalf of the Secured Parties in accordance with the Transaction Security Documents and the Intercreditor Agreement (as applicable).
- 7.1.3 Except if otherwise decided by the Bondholders according to the procedures set out in Clause 18 (*Decisions by Bondholders*), to the contrary in accordance with the Intercreditor Agreement, the Security Agent is, without first having to obtain the Bondholders' consent, entitled to enter into binding agreements with the Group Companies or third parties if it is, in the Security Agent's sole discretion, necessary for the purpose of establishing, maintaining, altering, releasing or enforcing the Transaction Security or for the purpose of settling the various Bondholders' relative rights to the Transaction Security. The Security Agent is entitled to take all measures available to it according to the Transaction Security Documents.
- 7.1.4 The Security Agent shall be entitled to give instructions relating to the Transaction Security to the Security Agent in accordance with the Intercreditor Agreement.
- 7.1.5 All Transaction Security shall be subject to, and limited as required by, corporate benefit and financial assistance regulations and other applicable corporate law limitations.
- 7.1.6 Each Guarantor will, subject to applicable laws, adhere to certain undertakings under these Terms and Conditions and irrevocably and unconditionally, jointly and severally, as principal obligor, guarantee to the Bondholders and the Security Agent (representing the Secured Parties), the punctual performance of all obligors' obligations under the Finance Documents.

7.2 Miscellaneous

For the purpose of exercising the rights of the Secured Parties, the Agent may instruct the CSD in the name and on behalf of the Issuer to arrange for payments to the Secured Parties under the Finance Documents and change the bank account registered with the CSD and from which payments under the Bonds are made to another bank account. The Issuer shall immediately upon request by the Agent provide it with any such documents, including a written power of attorney (in form and substance satisfactory to the Agent and the CSD), that the Agent deems necessary for the purpose of exercising its rights and/or carrying out its duties under this.

7.3 Further assurance

- 7.3.1 Subject to the Transaction Security Documents, the Issuer shall, and shall ensure that each other Group Company will, promptly do all such acts or execute all such documents (including

assignments, transfers, mortgages, charges, notices and instructions) as may be necessary (and in such form as the Agent may reasonably require in favour of the Agent or its nominee(s)):

- (a) to perfect the Transaction Security created or intended to be created or for the exercise of any rights, powers and remedies of the Secured Parties provided by or pursuant to the Finance Documents or by law; and/or
- (b) to (after the Transaction Security has become enforceable) facilitate the realisation of the assets which are, or are intended to be, the subject of the Transaction Security.

7.3.2 Subject to the Transaction Security Documents, the Issuer shall (and shall ensure that each other member of the Group will) take all such action as is available to it (including making all filings and registrations) as may be necessary for the purpose of the creation, perfection, protection or maintenance of any Transaction Security conferred or intended to be conferred on the Secured Parties by or pursuant to the Finance Documents.

7.4 **Enforcement of Transaction Security**

7.4.1 This Clause 7.4 is subject to the terms of the Intercreditor Agreement.

7.4.2 If the Bonds are declared due and payable according to Clause 17 (*Termination of the Bonds*), or following the Final Redemption Date, the Agent is, without first having to obtain the Bondholders' consent, entitled to enforce the Transaction Security in such manner and under such conditions that the Agent finds acceptable (if in accordance with the Transaction Security Documents).

7.4.3 If a Bondholders' Meeting has been convened, or a Written Procedure has been instigated, to decide on the termination of the Bonds and/or the enforcement of all or any of the Transaction Security, the Agent is obligated to take actions in accordance with the Bondholders' decision regarding the Transaction Security. However, if the Bonds are not terminated due to that the cause for termination has ceased or due to any other circumstance mentioned in the Finance Documents, the Agent shall not enforce the Transaction Security. If the Bondholders, without any prior initiative from the Agent or the Issuer, have made a decision regarding termination of the Bonds and enforcement of the Transaction Security in accordance with the procedures set out in Clause 18 (*Decisions by Bondholders*), the Agent shall, subject to the terms of the Intercreditor Agreement, promptly declare the Bonds terminated and enforce the Transaction Security. The Agent is however not liable to take action if the Agent considers cause for termination and/or acceleration not to be at hand, unless the instructing Bondholders in writing commit to holding the Agent indemnified and, at the Agent's own discretion, grant sufficient security for the obligation.

7.4.4 Funds that the Agent receives (directly or indirectly) on behalf of Secured Parties in connection with the termination of the Bonds or the enforcement of any or all of the Transaction Security constitute escrow funds (Sw. *redovisningsmedel*) according to the Escrow Funds Act (Sw. *lag (1944:181) om redovisningsmedel*) and must be held on a separate interest bearing account on behalf of the Secured Parties. The Agent shall promptly arrange for payments to be made to the Bondholders in such case. The Agent shall arrange for payments of such funds in accordance with Clause 17.12 (*Distribution of proceeds*) as soon as reasonably practicable. If the Agent

deems it appropriate, it may, in accordance with this Clause 7.4.4, instruct the CSD to arrange for payment to the Bondholders.

- 7.4.5 For the purpose of exercising the rights of the Bondholders and the Agent under the Finance Documents and for the purpose of distributing any funds originating from the enforcement of any Transaction Security, the Issuer irrevocably authorises and empowers the Agent to act in the name of the Issuer, and on behalf of the Issuer, to instruct the CSD to arrange for payment to the Bondholders in accordance with Clause 7.4.4 above. To the extent permissible by law, the powers set out in this Clause 7.4.5 are irrevocable and shall be valid for as long as any Bonds remain outstanding. The Issuer shall immediately upon request by the Agent provide the Agent with any such documents, including a written power of attorney, which the Agent deems necessary for the purpose of carrying out its duties under Clause 7.4.4 above (including as required by the CSD in order for the CSD to accept such payment instructions). Especially, the Issuer shall, upon the Agent's request, provide the Agent with a written power of attorney empowering the Agent to change the bank account registered with the CSD to a bank account in the name of the Agent and to instruct the CSD to pay out funds originating from an enforcement in accordance with Clause 7.4.4 above to the Bondholders through the CSD.

7.5 Release of the Transaction Security and guarantees

- 7.5.1 The Agent may release Transaction Security and guarantees in accordance with the terms of the Transaction Security Documents or the Guarantee and Adherence Agreement (as applicable), and subject to the Intercreditor Agreement.
- 7.5.2 With the prior written consent from the Ad Hoc Group, the Agent may, release any Transaction Security created under any Transaction Security Document or any Guarantor (other than the Parent and the Issuer) from its obligations under the Guarantee and Adherence Agreement.

8. THE BONDS AND TRANSFERABILITY

- 8.1 Each Bondholder is bound by these Terms and Conditions without there being any further actions required to be taken or formalities to be complied with.
- 8.2 The Bonds are freely transferable. All Bond transfers are subject to these Terms and Conditions and these Terms and Conditions are automatically applicable in relation to all Bond transferees upon completed transfer.
- 8.3 Upon a transfer of Bonds, any rights and obligations under these Terms and Conditions relating to such Bonds are automatically transferred to the transferee.
- 8.4 No action is being taken in any jurisdiction that would or is intended to permit a public offering of the Bonds or the possession, circulation or distribution of any document or other material relating to the Issuer or the Bonds in any jurisdiction other than Sweden, where action for that purpose is required. Each Bondholder must inform itself about, and observe, any applicable restrictions to the transfer of material relating to the Issuer or the Bonds, (due to, *e.g.*, its nationality, its residency, its registered address or its place(s) of business). Each Bondholder must ensure compliance with such restrictions at its own cost and expense.

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

9. BONDS IN BOOK-ENTRY FORM

- 9.1 The Bonds will be registered for the Bondholders on their respective Securities Accounts and no physical Bonds will be issued. Accordingly, the Bonds will be registered in accordance with the relevant securities legislation and the CSD Regulations. Registration requests relating to the Bonds shall be directed to an Account Operator. The Debt Register shall constitute conclusive evidence of the persons who are Bondholders and their holdings of Bonds at the relevant point of time.
- 9.2 Subject to the CSD Regulations, the Issuer and the Agent shall at all times be entitled to obtain information from the Debt Register.
- 9.3 Subject to the CSD Regulations, for the purpose of carrying out any administrative procedure that arises out of the Finance Documents, the Paying Agent shall be entitled to obtain information from the Debt Register.
- 9.4 The Issuer (and the Agent when permitted under the CSD Regulations) may use the information referred to in Clause 9.2 only for the purposes of carrying out their duties and exercising their rights in accordance with the Finance Documents and shall not disclose such information to any Bondholder or third party unless necessary for such purposes.
- 9.5 The Issuer will at all times ensure that the registration of the Bonds in the CSD is correct and shall promptly upon any amendment or variation of these Terms and Conditions give notice to the CSD of any such amendment or variation

10. RIGHT TO ACT ON BEHALF OF A BONDHOLDER

- 10.1 If any Person other than a Bondholder wishes to exercise any rights under the Finance Documents, it must obtain a power of attorney or other authorisation from the Bondholder or, if applicable, a coherent chain of powers of attorney or authorisations, a certificate from the authorised nominee or other sufficient authorisation for such Person.
- 10.2 A Bondholder may issue one or several powers of attorney or other authorisations to third parties to represent it in relation to some or all of the Bonds held by it. Any such representative may act independently under the Finance Documents in relation to the Bonds for which such representative is entitled to represent the Bondholder.
- 10.3 The Agent shall only have to examine the face of a power of attorney or other authorisation that has been provided to it pursuant to Clauses 10.1 and 10.2 and may assume that such document has been duly authorised, is valid, has not been revoked or superseded and that it is in full force and effect, unless otherwise is apparent from its face or the Agent has actual knowledge to the contrary.

- 10.4 These Terms and Conditions shall not affect the relationship between a Bondholder who is the nominee with respect to a Bond and the owner of such Bond, and it is the responsibility of such nominee to observe and comply with any restrictions that may apply to it in this capacity.

11. PAYMENTS IN RESPECT OF THE BONDS

- 11.1 The Issuer will unconditionally make available to or to the order of the Paying Agent all amounts due on each payment date pursuant to the terms of these Terms and Conditions at such times and to such accounts as specified by the Paying Agent in advance of each payment date or when other payments are due and payable pursuant to these Terms and Conditions.
- 11.2 Any payment or repayment under these Terms and Conditions shall be made to such Person who is registered as a Bondholder on the Record Date prior to the relevant payment date, or to such other Person who is registered with the CSD on such Record Date as being entitled to receive the relevant payment, repayment or repurchase amount.
- 11.3 If a Bondholder has registered, through an Account Operator, that principal, Interest and any other payment that shall be made under these Terms and Conditions shall be deposited in a certain bank account; such deposits will be effectuated by the CSD on the relevant payment date. Should the CSD, due to a delay on behalf of the Issuer or some other obstacle, not be able to effectuate payments as aforesaid, the Issuer shall procure that such amounts are paid as soon as possible after such obstacle has been removed.
- 11.4 Any specific payment instructions, including foreign exchange bank account details, to be connected to the Bondholder's account in the CSD must be provided by the relevant Bondholder to the Paying Agent (either directly or through its Account Operator in the CSD) within five (5) CSD Business Days prior to a payment date. Depending on any currency exchange settlement agreements between each Bondholder's bank and the Paying Agent, and opening hours of the receiving bank, cash settlement may be delayed, and payment shall be deemed to have been made once the cash settlement has taken place, provided, however, that no default interest or other penalty shall accrue for the account of the Issuer for such delay.
- 11.5 Notwithstanding anything to the contrary in these Terms and Conditions, the Bonds shall be subject to, and any payments made in relation thereto shall be made in accordance with, the CSD Regulations.
- 11.6 If payment or repayment is made in accordance with this Clause 11, the Issuer and the CSD shall be deemed to have fulfilled their obligation to pay, irrespective of whether such payment was made to a Person not entitled to receive such amount, unless the Issuer or the CSD (as applicable) was aware of that the payment was being made to a Person not entitled to receive such amount.
- 11.7 The Issuer shall pay any stamp duty and other public fees accruing in connection with the Bond Issue or an issue of Subsequent Bonds, but not in respect of trading in the secondary market (except to the extent required by applicable law), and shall deduct at source any applicable withholding tax payable pursuant to law. The Issuer shall not be liable to reimburse any stamp duty or public fee or to gross-up any payments under these Terms and Conditions by virtue of any withholding tax.

12. INTEREST

12.1 Prior to Interest Effective Date

12.1.1 Until (but excluding) the Interest Effective Date, each Bond carries:

- (a) interest payable in cash at the Cash Interest Rate applied to the Nominal Amount from, and including, the First Issue Date to, but excluding, the relevant Redemption Date (the “**Cash Interest**”); and
- (b) interest payable in kind (capitalised) at the Compounded Interest Rate applied to the Nominal Amount from, and including, the First Issue Date to, but excluding, the relevant Redemption Date (the “**Compounded Interest**”).

12.1.2 Any Subsequent Bond will carry Interest at the Cash Interest Rate and the Compounded Interest Rate applied to the Nominal Amount from, and including, the Interest Payment Date falling on or immediately prior to its Issue Date (or the First Issue Date if there is no such Interest Payment Date) to, but excluding, the relevant Redemption Date.

12.1.3 Subject to Clause 12.1.4, Cash Interest shall be payable semi-annually in arrears on each Interest Payment Date for the preceding Interest Period.

12.1.4 Subject to Clause 12.1.5, until (but excluding) the Interest Effective Date, Compounded Interest shall be paid in kind semi-annually in arrears on each Interest Payment Date for the preceding Interest Period in accordance with the CSD Regulations by way of issuing subsequent Bonds *pro rata* to the Bondholders in an aggregate nominal amount equal to the Compounded Interest to be paid and shall, for the avoidance of doubt, when issued/capitalised itself bear Cash Interest and Compounded Interest.

12.1.5 On the Effective Date, any accrued but unpaid Cash Interest (together with default interest on such amount) until (but excluding) the Interest Effective Date shall be forgiven and reduced to zero (0), and the Agent is authorised to instruct the Paying Agent to cancel and/or redeem without consideration the bonds with ISIN NO0013430538 and NO0013586008 issued due to the non-payment of Cash Interest on the Interest Payment Dates falling on 10 December 2024 and 10 June 2025.

12.1.6 On the Effective Date, accrued Compounded Interest shall be forgiven and reduced to zero (0) and the Agent is authorised to instruct the Paying Agent to cancel Bonds issued as Compounded Interest in the form of Subsequent Bonds with an aggregate Nominal Amount of SEK 14,279,999 (such amount to be reduced by the Nominal Amount of any Subsequent Bonds held by a member of the Group and which have already been cancelled pursuant to Clause 16.11 (*Cancellation of Bonds held by the Group*)), by way of cancelling Bonds and/or redeem Bonds without consideration.

12.2 Following the Interest Effective Date

12.2.1 From (and including) the Interest Effective Date, each Bond carries interest at the Interest Rate applied to the Nominal Amount from, and including, the Interest Effective Date to, but excluding, the relevant Redemption Date.

- 12.2.2 Any Subsequent Bond will carry Interest at the Interest Rate applied to the Nominal Amount from, and including, the Interest Payment Date falling on or immediately prior to its Issue Date to, but excluding, the relevant Redemption Date.
- 12.2.3 Subject to Clause 12.2.4, interest shall be payable semi-annually in arrears on each Interest Payment Date for the preceding Interest Period.
- 12.2.4 From (and including) the Interest Effective Date and provided that the Issuer has submitted a notice to the Agent no later than ten (10) Business Days prior to the relevant Interest Payment Date that the PIK Option has been exercised, the Interest shall be paid in kind semi-annually in arrears on such Interest Payment Date for the preceding Interest Period in accordance with the CSD Regulations by way of issuing Subsequent Bonds *pro rata* to the Bondholders in an aggregate nominal amount equal to the Interest to be paid and shall, for the avoidance of doubt, when issued/capitalised itself bear Interest at the Interest Rate.

12.3 **General**

- 12.3.1 Interest accrues during an Interest Period.
- 12.3.2 Interest shall be calculated on the basis of a 360-day year comprised of twelve months of thirty (30) days each and, in case of an incomplete month, the actual number of days elapsed (30/360-days basis).
- 12.3.3 If the Issuer fails to pay any amount payable by it under the Finance Documents on its due date, default interest shall accrue on the overdue amount from (but excluding) the due date up to and including the date of actual payment at a rate which is 200 basis points higher than the Interest Rate. The default interest shall not be capitalised. No default interest shall accrue where the failure to pay was solely attributable to the Agent or the CSD, in which case the Interest Rate shall apply instead.

13. **REDEMPTION AND REPURCHASE OF THE BONDS**

13.1 **Redemption at maturity**

The Issuer shall redeem all, but not some only, of the Bonds in full on the Final Redemption Date with an amount per Bond equal to the Nominal Amount together with accrued but unpaid Interest. If the Final Redemption Date is not a CSD Business Day, the redemption shall to the extent permitted under the CSD Regulations occur on the CSD Business Day following from an application of the Business Day Convention.

13.2 **Purchase of Bonds by Group Companies**

Each Group Company may, subject to applicable regulations, at any time and at any price purchase Bonds on the market or in any other way. Any Bonds held by a Group Company may at such Group Company's discretion be retained or sold, but not cancelled, except in connection with a redemption of the Bonds in full.

13.3 Early voluntary total redemption (call option)

- 13.3.1 The Issuer may redeem early all, but not only some, of the Bonds on any CSD Business Day before the Final Redemption Date. Each Bond shall be redeemed at the applicable Call Option Amount together with accrued but unpaid interest.
- 13.3.2 Redemption in accordance with Clause 13.3.1 shall be made by the Issuer giving not less than fifteen (15) Business Days' notice to the Bondholders and the Agent. Upon receipt of such notice, the Agent shall inform the Paying Agent. Any such notice shall state the Redemption Date and the relevant Record Date. Such notice is irrevocable but may, at the Issuer's discretion, contain one or more conditions precedent that shall be fulfilled prior to the Record Date. Upon expiry of such notice and the fulfilment of the conditions precedent (if any), the Issuer shall redeem the Bonds in full at the applicable amount on the specified Redemption Date.

13.4 Mandatory repurchase due to a Change of Control Event or Listing Failure Event (put option)

- 13.4.1 Upon the occurrence of a Change of Control Event or a Listing Failure Event, each Bondholder shall have the right to request that all, or only some, of its Bonds are repurchased (whereby the Issuer shall have the obligation to repurchase such Bonds) at a price per Bond equal to 101.00 per cent. of the Nominal Amount together with accrued but unpaid Interest during a period of sixty (60) calendar days following the effective date of a notice from the Issuer of the Change of Control Event or Listing Failure Event (as applicable) pursuant to paragraph (a)(i) of Clause 14.4 (*Information: miscellaneous*). The sixty (60) calendar days' period may not start earlier than upon the occurrence of the Change of Control Event or Listing Failure Event.
- 13.4.2 The notice from the Issuer pursuant to paragraph (a)(i) of Clause 14.4 (*Information: miscellaneous*) shall specify the repurchase date and include instructions about the actions that a Bondholder needs to take if it wants Bonds held by it to be repurchased. If a Bondholder has so requested, and acted in accordance with the instructions in the notice from the Issuer, the Issuer, or a Person designated by the Issuer, shall repurchase the relevant Bonds and the repurchase amount shall fall due on the repurchase date specified in the notice given by the Issuer pursuant to paragraph (a)(i) of Clause 14.4. The repurchase date must fall no later than twenty (20) Business Days after the end of the period referred to in Clause 13.4.1.
- 13.4.3 The Issuer shall comply with the requirements of any applicable securities regulations in connection with the repurchase of Bonds. To the extent that the provisions of such regulations conflict with the provisions in this Clause 13.4, the Issuer shall comply with the applicable securities regulations and will not be deemed to have breached its obligations under this Clause 13.4 by virtue of the conflict.
- 13.4.4 Any Bonds repurchased by the Issuer pursuant to this Clause 13.4 may at the Issuer's discretion be retained or sold, but not cancelled, except in connection with a redemption of the Bonds in full.

14. INFORMATION UNDERTAKINGS

14.1 Financial Reporting

14.1.1 The Issuer shall:

- (a) prepare and make available, in English, the annual audited consolidated financial statements of the Group, including a profit and loss account, a balance sheet, a cash flow statement and management commentary or report from the Issuer's board of directors, on its website not later than four (4) months after the expiry of each financial year, provided that the annual audited consolidated financial statement for the financial years 2024 and 2025 may be prepared on a consolidated basis for the Parent and its Subsidiaries (including the Issuer); and
- (b) starting with the quarter ending on 30 June 2024, prepare and make available, in English, the quarterly interim unaudited consolidated financial statements of the Group, including a profit and loss account, a balance sheet, a cash flow statement and management commentary or report from the Issuer's board of directors, on its website not later than two (2) months after the expiry of each relevant interim period year, provided that the quarterly interim unaudited consolidated financial statements for each financial quarter ending prior to 30 September 2026, may be prepared on a consolidated basis for the Parent and its Subsidiaries (including the Issuer).

14.1.2 In case the Issuer elects to prepare its unaudited consolidated financial statements on a consolidated basis for the Parent and its Subsidiaries (including the Issuer) pursuant to Clause 14.1.1, the Issuer shall prepare and make available on its website at the same time as the publication of its unaudited consolidated financial statements, a consolidated balance sheet for the Group.

14.2 Requirements as to Financial Reports

14.2.1 The Issuer shall prepare the Financial Reports in accordance with the Accounting Principles and make them available in accordance with the rules and regulations of the Open Market of the Frankfurt Stock Exchange (or any other MTF on which the Issuer's securities from time to time are listed, as applicable) (as amended from time to time) and, if applicable, the Swedish Securities Market Act (*Sw. lag (2007:528) om värdepappersmarknaden*) (as amended from time to time).

14.3 Compliance Certificate

14.3.1 The Issuer shall issue a Compliance Certificate to the Agent signed by the Issuer when consolidated Financial Reports are made available to the Agent in accordance with paragraphs (a) or (b) of Clause 14.1.1 (*Financial Reports*).

14.3.2 In each Compliance Certificate, the Issuer shall:

- (a) certify that, so far as it is aware, no Event of Default is continuing or, if it is aware that such event is continuing, specify the event and steps, if any, being taken to remedy it;
- (b) if provided in connection with the quarterly consolidated interim Financial Report, certify that the Maintenance Test is met as per the last day of the quarter to which the

Compliance Certificate refers to, including calculations and figures in respect of the Maintenance Test; and

- (c) if provided in connection with the Annual Report include an identification of any new Subsidiaries (if any).

14.4 **Information: miscellaneous**

The Issuer shall:

- (a) promptly notify:
 - (i) the Agent and the Bondholders upon becoming aware of the occurrence of a Change of Control Event or a Listing Failure Event ; and
 - (ii) the Agent upon becoming aware that 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 the foregoing) constitute an Event of Default has occurred,and shall provide the Agent with such further information as it may reasonably request in writing following receipt of any such notice;
- (b) promptly, by way of a press release, notify the Bondholders that the PIK Option has been exercised;
- (c) keep the latest version of the Terms and Conditions (including documents amending the Terms and Conditions); and
- (d) upon request by the Agent, provide the Agent with any information relating to a transaction made pursuant to Clause 16.7 (*Disposals of assets*) which the Agent deems necessary (acting reasonably).

15. **FINANCIAL COVENANTS**

15.1 **Maintenance Test**

15.1.1 The Maintenance Test is met if:

- (a) the Net Leverage Ratio in respect of any Reference Period ending on the Reference Date specified in column 1 below is less than the ratio set out in column 2 below opposite that Reference Period:

Column 1	Column 2
30 September 2026	8.00x
31 December 2026	8.00x
31 March 2027	8.00x
30 June 2027	8.00x
30 September 2027	5.50x

31 December 2027	5.50x
31 March 2028	5.50x
30 June 2028	5.50x
30 September 2028	4.00x
Each Reference Date thereafter	4.00x

(b) Free Cash of the Group equal or exceed SEK 5,000,000.

- 15.1.2 The Maintenance Test shall be tested quarterly on the basis of the interim Financial Report for the period covered by the relevant Reference Date on the basis of the Compliance Certificate delivered in connection therewith. The first Reference Date for the Free Cash shall be 31 December 2025, and the first Reference Date for the Net Leverage Ratio shall be 30 September 2026.

15.2 Calculation Principles

- 15.2.1 The figures for EBITDA for the Reference Period ending on the last day of the period covered by the most recent Financial Report shall be used for the Maintenance Test but adjusted so that (without double counting), entities acquired or disposed of by the Group during the Reference Period shall be included or excluded (as applicable), *pro forma*, for the entire Reference Period.

15.3 Equity Cure

- 15.3.1 If there is a breach of the Maintenance Test, no Event of Default will occur if, within thirty (30) Business Days of the earlier of:

- (a) the delivery of the relevant Compliance Certificate evidencing that breach; and
- (b) the date when such Compliance Certificate should have been delivered in accordance with the Terms and Conditions,

the Issuer has received an equity injection in cash in the form of a share issue, an unconditional shareholder contribution or Subordinated Loan in an amount sufficient to ensure compliance with the Maintenance Test as at the relevant Reference Date (the “**Cure Amount**”) (an “**Equity Cure**”).

- 15.3.2 For the purpose of the calculation of the Net Leverage Ratio, Net Interest Bearing Debt shall be deemed reduced on the relevant Reference Date with an amount equal to the Cure Amount. For the avoidance of doubt, there shall be no EBITDA cure. For the purpose of the calculation of Free Cash, Free Cash shall be deemed increased by an amount equal to the Cure Amount on the relevant Reference Date provided that it meets the requirements set out in the definition of “Free Cash”.
- 15.3.3 Any Equity Cure must be made in cash and no more than two (2) Equity Cures may be made over the tenor of the Bonds. Equity Cures may not be made in respect of any consecutive Reference Dates. Any Equity Cure made in respect of any Reference Date shall be included until such time as that Reference Date falls outside the Reference Period.

16. SPECIAL UNDERTAKINGS

So long as any Bond remains outstanding, the Issuer undertakes to comply with the undertakings set forth in this Clause 16.

16.1 Distributions

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

- (a) make or pay any dividend on its shares,
- (b) repurchase or redeem any of its own shares,
- (c) redeem or reduce its share capital or other restricted or unrestricted equity with repayment to shareholders,
- (d) repay any Subordinated Loans or pay capitalised or accrued interest thereunder, or
- (e) make any other similar distribution or transfers of value to the direct or indirect shareholders of the Issuer, or any Affiliates of the Issuer ((a) to (e) each being a “**Restricted Payment**”),

16.1.2 Notwithstanding Clause 16.1.1, a Restricted Payment may be made:

- (a) if made to the Issuer or a wholly-owned direct or indirect Subsidiary of the Issuer and, if made by a Subsidiary which is not directly or indirectly wholly-owned by the Issuer, is made on a *pro rata* basis; or
- (b) for the purpose of paying management fees and/or similar administration costs to the Parent if the aggregate amount of such Restricted Payment(s) in any financial year does not exceed SEK 200,000 and provided that that no Event of Default is outstanding or will occur as a result of such Restricted Payment.

16.2 Nature of business

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

16.3 Financial Indebtedness

The Issuer shall not, and shall procure that no other Group Company will, incur, prolong, maintain, renew or extend any Financial Indebtedness, save for Permitted Debt.

16.4 Loans out

The Issuer shall not, and shall procure that no other Group Company will, extend any loans in any form to any other party, save for (i) to other Group Companies, or (ii) in the ordinary course of business of the relevant Group Company.

16.5 Negative Pledge

The Issuer shall not, and shall procure that no other Group Company will, provide, retain, prolong or renew any security over any of its assets (present or future), save for Permitted Security.

16.6 Additional Security and Guarantors

16.6.1 Other than with the prior written consent of the Ad Hoc Group, the Issuer shall, no later than sixty (60) calendar days following the publication of each Annual Report, provide the Agent with the following documents and evidence:

- (a) constitutional documents and corporate resolutions (approving the relevant Finance Documents and authorising a signatory/-ies to execute the relevant Finance Documents) evidencing that the relevant Finance Documents below have been duly executed;
- (b) evidence that each new Group Company has entered into or acceded to the Guarantee and Adherence Agreement as a Guarantor;
- (c) evidence that each new Group Company has entered into or acceded to the Intercreditor Agreement; and
- (d) copies of Transaction Security Documents in respect of:
 - (i) all shares owned by a Group Company in each new Group Company, duly executed by the relevant shareholder; and
 - (ii) all existing business mortgage certificates in respect of the relevant assets (or similar floating charge security in any jurisdiction other than Sweden) issued in new Swedish Group Company, duly executed,

including evidence that the documents, notices and other evidences to be delivered pursuant to such Transaction Security Documents and the Intercreditor Agreement have been or will be delivered in accordance with such Transaction Security Document and the Intercreditor Agreement.

16.6.2 Upon granting a Material Intragroup Loan, the Issuer shall procure that such Material Intragroup Loan is made subject to Transaction Security and procure that customary conditions precedent are delivered to the satisfaction of the Agent (acting reasonably).

16.6.3 In the case of each of Clauses 16.6.1 and 16.6.2 above, in case any party to the relevant Finance Document(s) is not incorporated in Sweden or any relevant Finance Document is not governed by Swedish law, the Issuer shall provide a legal opinion on due execution and enforceability issued to the Agent by a reputable law firm and in form and substance satisfactory to the Agent acting reasonably.

16.7 Disposals of assets

Other than with the prior written consent of the Ad Hoc Group, and subject to the terms of the Intercreditor Agreement, the Issuer shall not, and shall procure that no other Group Company will, sell or otherwise dispose of any shares in any Group Company or of any substantial assets or operations to any person not being the Issuer or a wholly-owned Group Company, unless the transaction is carried out at fair market value and on terms and conditions customary for such transaction and provided that it does not have a Material Adverse Effect. Other than with the prior written consent of the Ad Hoc Group, no asset that is subject to Transaction Security (other than pursuant to any business mortgage security or floating charge) may be disposed of other than in accordance with the terms of the Finance Documents.

16.8 **Mergers and demergers**

Other than with the prior written consent of the Ad Hoc Group, the Issuer shall not, and shall procure that no Group Company will, merge or demerge any Group Company, unless such merger or demerger is not likely to have a Material Adverse Effect, provided however that a merger or demerger with the effect that the Issuer or the Parent is not the surviving entity shall not be permitted and that the transferee Group Company shall immediately in connection with the merger be or become a Guarantor if the transferor Group Company is a Guarantor.

16.9 **Dealings with related parties**

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

16.10 **Compliance with laws and authorisations**

The Issuer shall, and shall make sure that each other Group Company will:

- (a) comply with all laws and regulations applicable from time to time (including but not limited to the rules and regulations of any regulated market or MTF on which the Issuer's securities from time to time are listed or admitted to trading); and
- (b) obtain, maintain, and comply with, the terms and conditions of any authorisation, approval, licence, registration or other permit required for the business carried out by a Group Company, in each case, if failure to do so has or is reasonably likely to have a Material Adverse Effect.

16.11 **Cancellation of Bonds held by the Group**

The Issuer shall, promptly and no later than within ten (10) Business Days after the Effective Date, procure that all Bonds held by it or any other member of the Group is cancelled.

16.12 **Structural adjustments to the Group structure**

The Issuer may acquire or incorporate a wholly-owned limited liability company (the "NewCo") and which will become the sole shareholder of the Issuer's direct Subsidiaries provided that:

- (a) the transfer of the shares in the Subsidiaries is made subject to the Transaction Security provided over such shares; and
- (b) NewCo has, prior to the transaction, acceded to the Guarantee and Adherence Agreement as a Guarantor.

17. **TERMINATION OF THE BONDS**

Each of the events or circumstances set out in this Clause 17 is an Event of Default (save for Clause 17.11 (*Termination*) and Clause 17.12 (*Distribution of proceeds*)).

17.1 **Non-payment**

The Issuer or a Guarantor fails to pay an amount on the date it is due in accordance with the Finance Documents unless its failure is caused by administrative or technical error and payment is made within five (5) Business Days of the due date.

17.2 **Maintenance Test**

Subject to the Equity Cure, the Issuer fails to comply with the Maintenance Test.

17.3 **Other obligations**

The Issuer or any other member of the Group does not comply with its obligations under the Finance Documents, in any other way than as set out under Clause 17.1 (*Non-payment*) or 17.2 (*Maintenance Test*) above, unless such failure is (a) capable of being remedied, and (b) remedied within 15 Business Days from the earlier of the Agent giving notice and such party becoming aware of the non-compliance (if the failure or violation is not capable of being remedied, the Agent may declare the Bonds due and payable without such prior written request).

17.4 **Cross-payment default and cross-acceleration**

- (a) Any Financial Indebtedness of a Group Company is not paid when due nor within any originally applicable grace period; or
- (b) is declared to be or otherwise becomes due and payable prior to its specified maturity as a result of an event of default (however described),

provided that no Event of Default will occur under this Clause 17.4 if the aggregate amount of Financial Indebtedness that has fallen due is less than SEK 5,000,000 (or the equivalent in any other currency) and provided that it does not apply to any Financial Indebtedness owed to a Group Company.

17.5 **Ownership of the Issuer**

The Parent ceases to be the sole shareholder of the Issuer.

17.6 **Insolvency**

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

in each case other than with the prior written consent of the Ad Hoc Group.

17.7 **Insolvency proceedings**

- 17.7.1 Any corporate action, legal proceedings or other procedures are taken in relation to:

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

17.7.2 Clause 17.7.1 above shall not apply to:

- (a) proceedings or petitions which are being disputed in good faith and are discharged, stayed or dismissed within sixty (60) calendar days of commencement or, if earlier, the date on which it is advertised;
- (b) in relation to Subsidiaries of the Issuer, solvent liquidations; and
- (c) corporate actions, legal proceedings or other procedures taken with the prior written consent of the Ad Hoc Group.

17.8 Creditors' process

Any expropriation, attachment, sequestration, distress or execution or any analogous process in any jurisdiction affects any asset or assets of any Group Company having an aggregate value equal to or exceeding SEK 5,000,000 (or the equivalent in any other currency) and is not discharged within sixty (60) calendar days or any security over any assets of a Group Company is enforced.

17.9 Impossibility or illegality

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

17.10 Continuation of business

Other than with the prior written consent of the Ad Hoc Group, the Issuer ceases to carry on its business or any other Group Company ceases to carry on its business and such discontinuation is likely to have a Material Adverse Effect.

17.11 Termination

- 17.11.1 If an Event of Default has occurred and is continuing but subject to the terms of the Intercreditor Agreement, the Agent is entitled to, and shall following a demand in writing from a Bondholder (or Bondholders) representing at least fifty (50) per cent. of the Adjusted Nominal Amount (such demand shall, if made by several Bondholders, be made by them jointly) or following an instruction or decision pursuant to Clause 17.11.3 or 17.11.5, on behalf of the Bondholders, by notice to the Issuer terminate the Bonds and to declare all, but not some only, of the Bonds due for payment immediately or at such later date as the Agent determines (such later date not falling later than twenty (20) Business Days from the date on which the Agent made such declaration) and exercise any or all of its rights, remedies, powers and discretions under the Finance Documents.

- 17.11.2 The Agent may not terminate the Bonds in accordance with Clause 17.11.1 by reference to a specific Event of Default if it is no longer continuing or if it has been decided, in accordance with these Terms and Conditions, to waive such Event of Default (temporarily or permanently). However, if a moratorium occurs, the ending of that moratorium will not prevent termination for payment prematurely on the grounds mentioned under Clause 17.11.1.
- 17.11.3 The Agent shall notify the Bondholders of an Event of Default within five (5) Business Days of the date on which the Agent received notice of or gained actual knowledge of that an Event of Default has occurred and is continuing. Notwithstanding the aforesaid, the Agent may postpone a notification of an Event of Default (other than in relation to Clause 17.1 (*Non-payment*)) up until the time stipulated in Clause 17.11.4 for as long as, in the reasonable opinion of the Agent such postponement is in the interests of the Bondholders as a group. The Agent shall always be entitled to take the time necessary to determine whether an event constitutes an Event of Default.
- 17.11.4 The Agent shall, within twenty (20) Business Days of the date on which the Agent received notice of or otherwise gained actual knowledge of that an Event of Default has occurred and is continuing, decide if the Bonds shall be so terminated. If the Agent has decided not to terminate the Bonds, the Agent shall, at the earliest possible date, notify the Bondholders that there exists a right of termination and obtain instructions from the Bondholders according to the provisions in Clause 18 (*Decisions by Bondholders*). If the Bondholders vote in favour of termination and instruct the Agent to terminate the Bonds, the Agent shall promptly declare the Bonds terminated. However, if the cause for termination according to the Agent's appraisal has ceased before the termination, the Agent shall not terminate the Bonds. The Agent shall in such case, at the earliest possible date, notify the Bondholders that the cause for termination has ceased. The Agent shall always be entitled to take the time necessary to consider whether an occurred event constitutes an Event of Default.
- 17.11.5 If the Bondholders, without any prior initiative to decision from the Agent or the Issuer, have made a decision regarding termination in accordance with Clause 18 (*Decisions by Bondholders*), the Agent shall promptly declare the Bonds terminated. The Agent is however not liable to take action if the Agent considers cause for termination not to be at hand, unless the instructing Bondholders agree in writing to indemnify and hold the Agent harmless from any loss or liability and, if requested by the Agent in its discretion, grant sufficient security for such indemnity.
- 17.11.6 If the Bonds are declared due and payable in accordance with the provisions in this Clause 17, the Agent shall take every reasonable measure necessary to recover the amounts outstanding under the Bonds.
- 17.11.7 If the right to terminate the Bonds is based upon a decision of a court of law, an arbitral tribunal or a government authority, it is not necessary that the decision has become enforceable under any applicable regulation or that the period of appeal has expired in order for cause of termination to be deemed to exist.
- 17.11.8 For the avoidance of doubt, the Bonds cannot be terminated and become due for payment prematurely according to this Clause 17 without relevant decision by the Agent or following instructions from the Bondholders' pursuant to Clause 18 (*Decisions by Bondholders*).

17.11.9 If the Bonds are declared due and payable in accordance with Clause 17.11.1, the Issuer shall redeem all Bonds with an amount per Bond together with a premium on the due and payable amount as set forth in the Call Option Amount for the relevant period and, shall for the period until the First Call Date be the price set out in paragraph (b) of the Call Option Amount (plus accrued and unpaid interest).

17.12 **Distribution of proceeds**

17.12.1 If an Intercreditor Agreement has been entered into and if the Bonds have been declared due and payable in accordance with this Clause 17, all payments by the Issuer or any Guarantor relating to the Bonds and proceeds received from an enforcement of any Transaction Security Document shall be made and/or distributed in the following order of priority, in accordance with the instructions of the Agent:

(a) *firstly*, in or towards payment *pro rata* of:

- (i) all unpaid fees, costs, expenses and indemnities payable by the Issuer to the Agent;
- (ii) other costs, expenses and indemnities relating to the acceleration of the Bonds or the protection of the Bondholders' rights;
- (iii) any non-reimbursed costs incurred by the Agent for external experts; and
- (iv) any non-reimbursed costs and expenses incurred by the Agent in relation to a Bondholders' Meeting or a Written Procedure;

(b) *secondly*, in or towards payment *pro rata* of accrued but unpaid interest under the Bonds (interest due on an earlier Interest Payment Date to be paid before any interest due on a later Interest Payment Date);

(c) *thirdly*, in or towards payment *pro rata* of any unpaid principal under the Bonds; and

(d) *fourthly*, in or towards payment *pro rata* of any other costs or outstanding amounts unpaid under the Terms and Conditions.

Any excess funds after the application of proceeds in accordance with paragraphs (a) to (d) above shall be paid to the Issuer. The application of proceeds in accordance with paragraphs (a) to (d) above shall, however, not restrict a Bondholders' Meeting or a Written Procedure from resolving that accrued Interest (whether overdue or not) shall be reduced without a corresponding reduction of principal.

17.12.2 If an Intercreditor Agreement has been entered into, all payments by the Issuer relating to the Bonds and the Finance Documents following an acceleration of the Bonds in accordance with this Clause 17 and any proceeds received from an enforcement of the Transaction Security shall be distributed in accordance with the Intercreditor Agreement.

17.12.3 If a Bondholder or another party has paid any fees, costs, expenses or indemnities referred to in Clause 17.12.1, such Bondholder or other party shall be entitled to reimbursement by way of a corresponding distribution in accordance with Clause 17.12.1.

17.12.4 Funds that the Agent receives (directly or indirectly) in connection with the termination of the Bonds constitute escrow funds (Sw. *redovisningsmedel*) according to the Escrow Funds Act

(Sw. *lag (1944:181) om redovisningsmedel*) and must be held on a separate bank account on behalf of the Bondholders and the other interested parties. The Agent shall arrange for payments of such funds in accordance with this Clause 17.12 as soon as reasonably practicable or, if an Intercreditor Agreement has been entered into, be promptly turned over to the Security Agent to be applied in accordance with the Intercreditor Agreement.

- 17.12.5 If the Issuer or the Agent shall make any payment under this Clause 17.12, the Issuer or the Agent, as applicable, shall notify the Bondholders of any such payment at least ten (10) Business Days before the payment is made. Such notice shall specify the Record Date, the payment date and the amount to be paid. Notwithstanding the foregoing, for any Interest due but unpaid the Record Date specified in Clause 11.1 shall apply.

18. DECISIONS BY BONDHOLDERS

18.1 Request for a decision

- 18.1.1 A request by the Agent for a decision by the Bondholders on a matter relating to these Terms and Conditions shall (at the option of the Agent) be dealt with at a Bondholders' Meeting or by way of a Written Procedure.
- 18.1.2 Any request from the Issuer or a Bondholder (or Bondholders) representing at least ten (10) per cent. of the Adjusted Nominal Amount (such request shall, if made by several Bondholders, be made by them jointly) for a decision by the Bondholders on a matter relating to these Terms and Conditions shall be directed to the Agent and dealt with at a Bondholders' Meeting or by way of a Written Procedure, as determined by the Agent. The Person requesting the decision may suggest the form for decision making, but if it is in the Agent's opinion more appropriate that a matter is dealt with at a Bondholders' Meeting than by way of a Written Procedure, it shall be dealt with at a Bondholders' Meeting.
- 18.1.3 The Agent may refrain from convening a Bondholders' Meeting or instigating a Written Procedure if the suggested decision must be approved by any Person in addition to the Bondholders and such Person has informed the Agent that an approval will not be given or the suggested decision is not in accordance with applicable regulations.
- 18.1.4 The Agent shall not be responsible for the content of a notice for a Bondholders' Meeting or a communication regarding a Written Procedure unless and to the extent it contains information provided by the Agent.
- 18.1.5 Should the Agent not convene a Bondholders' Meeting or instigate a Written Procedure in accordance with these Terms and Conditions, without Clause 18.1.3 being applicable, the Person requesting a decision by the Bondholders may convene such Bondholders' Meeting or instigate such Written Procedure, as the case may be, itself. If the requesting Person is a Bondholder, the Issuer shall upon request from such Bondholder provide the Bondholder with necessary information from the Debt Register in order to convene and hold the Bondholders' Meeting or instigate and carry out the Written Procedure, as the case may be. If no Person has been appointed by the Agent to open the Bondholders' Meeting, the meeting shall be opened by a Person appointed by the requesting Person.

18.1.6 Should the Issuer want to replace the Agent, it may convene a Bondholders' Meeting in accordance with Clause 18.2.1 or instigate a Written Procedure by sending communication in accordance with Clause 18.3.1. After a request from the Bondholders pursuant to Clause 20.4.3, the Issuer shall no later than five (5) Business Days after receipt of such request (or such later date as may be necessary for technical or administrative reasons) convene a Bondholders' Meeting in accordance with Clause 18.2.1. The Issuer shall inform the Agent before a notice for a Bondholders' Meeting or communication relating to a Written Procedure where the Agent is proposed to be replaced is sent and supply to the Agent a copy of the dispatched notice or communication.

18.2 **Bondholders' Meeting**

18.2.1 The Agent shall convene a Bondholders' Meeting by sending a notice thereof to each Bondholder no later than five (5) Business Days after receipt of a request from the Issuer or the Bondholder(s) (or such later date as may be necessary for technical or administrative reasons). If the Bondholders' Meeting has been requested by the Bondholder(s), the Agent shall send a copy of the notice to the Issuer.

18.2.2 The notice pursuant to Clause 18.2.1 shall include:

- (a) the time for the meeting;
- (b) the place for the meeting;
- (c) an agenda for the meeting (including each request for a decision by the Bondholders);
- (d) a form of power of attorney; and
- (e) should prior notification by the Bondholders be required in order to attend the Bondholders' Meeting, such requirement shall be included in the notice.

Only matters that have been included in the notice may be resolved upon at the Bondholders' Meeting.

18.2.3 The Bondholders' Meeting shall be held no earlier than ten (10) Business Days and no later than twenty (20) Business Days from the notice.

18.2.4 At a Bondholders' Meeting, the Issuer, the Bondholders (or the Bondholders' representatives/proxies) and the Agent may attend along with each of their representatives, counsels and assistants. Further, the directors of the board, the managing director and other officials of the Issuer and the Issuer's auditors may attend the Bondholders' Meeting. The Bondholders' Meeting may decide that further individuals may attend. If a representative/proxy shall attend the Bondholders' Meeting instead of the Bondholder, the representative/proxy shall present a duly executed proxy or other document establishing its authority to represent the Bondholder.

18.2.5 Without amending or varying these Terms and Conditions, the Agent may prescribe such further regulations regarding the convening and holding of a Bondholders' Meeting as the Agent may deem appropriate. Such regulations may include a possibility for Bondholders to vote without attending the meeting in Person.

18.3 **Written Procedure**

18.3.1 The Agent shall instigate a Written Procedure no later than five (5) Business Days after receipt of a request from the Issuer or the Bondholder(s) (or such later date as may be necessary for technical or administrative reasons) by sending a communication to each such Person who is registered as a Bondholder on the Business Day prior to the date on which the communication is sent. If the Written Procedure has been requested by the Bondholder(s), the Agent shall send a copy of the communication to the Issuer.

18.3.2 A communication pursuant to Clause 18.3.1 shall include:

- (a) each request for a decision by the Bondholders;
- (b) a description of the reasons for each request;
- (c) a specification of the Business Day on which a Person must be registered as a Bondholder in order to be entitled to exercise voting rights;
- (d) instructions and directions on where to receive a form for replying to the request (such form to include an option to vote yes or no for each request) as well as a form of power of attorney;
- (e) the stipulated time period within which the Bondholder must reply to the request (such time period to last at least ten (10) Business Days but no more than twenty (20) Business Days from the communication pursuant to Clause 18.3.1); and
- (f) if the voting shall be made electronically, instructions for such voting.

18.3.3 When the requisite majority consents of the aggregate Adjusted Nominal Amount pursuant to Clause 18.4.2 and 18.4.3 have been received in a Written Procedure, the relevant decision shall be deemed to be adopted pursuant to Clause 18.4.2 or 18.4.3, as the case may be, even if the time period for replies in the Written Procedure has not yet expired.

18.4 **Majority, quorum and other provisions**

18.4.1 Only a Person who is, or who has been provided with a power of attorney or other proof of authorisation pursuant to Clause 10 (*Right to act on behalf of a Bondholder*) from a Person who is, registered as a Bondholder:

- (a) on the Record Date prior to the date of the Bondholders' Meeting, in respect of a Bondholders' Meeting, or
- (b) on the Business Day specified in the communication pursuant to Clause 18.3.2, in respect of a Written Procedure,

may exercise voting rights as a Bondholder at such Bondholders' Meeting or in such Written Procedure, provided that the relevant Bonds are included in the definition of Adjusted Nominal Amount. Bonds held by any Group Company or its Affiliates (not including a Bondholder Main Shareholder) shall not be considered when calculating whether the necessary quorum has been achieved and shall not carry any voting right.

18.4.2 The following matters shall require 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 18.3.2:

- (a) waive a breach of or amend an undertaking set out in Clause 16 (*Special undertakings*);
- (b) except as expressly regulated elsewhere in the relevant Finance Document, release any Transaction Security or guarantee, in whole or in part;
- (c) waive a failure to meet the Maintenance Test or an amendment to the definitions relating to the Maintenance Test;
- (d) a mandatory exchange of the Bonds for other securities;
- (e) reduce the principal amount, Interest Rate or Interest which shall be paid by the Issuer;
- (f) amend any payment day for principal or Interest or waive any breach of a payment undertaking; or
- (g) amend the provisions in this Clause 18.4.2 or in Clause 18.4.3.

18.4.3 Any matter not covered by Clause 18.4.2 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 18.3.2. This includes, but is not limited to, any amendment to or waiver of these Terms and Conditions that does not require a higher majority (other than an amendment or waiver permitted pursuant to paragraphs (a) to (e) of Clause 19.1) or a termination of the Bonds.

18.4.4 If the number of votes or replies are equal, the opinion which is most beneficial for the Issuer, according to the chairman at a Bondholders' Meeting or the Agent in a Written Procedure, will prevail. The chairman at a Bondholders' Meeting shall be appointed by the Bondholders in accordance with Clause 18.4.3.

18.4.5 Quorum at a Bondholders' Meeting or in respect of a Written Procedure only exists if a Bondholder (or Bondholders) representing at least twenty (20) per cent. of the Adjusted Nominal Amount:

- (a) if at a Bondholders' Meeting, attend the meeting in person or by telephone conference (or appear through duly authorised representatives); or
- (b) if in respect of a Written Procedure, reply to the request.

18.4.6 If a quorum does not exist at a Bondholders' Meeting or in respect of a Written Procedure, the Agent or the Issuer shall convene a second Bondholders' Meeting (in accordance with Clause 18.2.1) or initiate a second Written Procedure (in accordance with Clause 18.3.1), as the case may be, provided that the relevant proposal has not been withdrawn by the Person(s) who initiated the procedure for Bondholders' consent. The quorum requirement in Clause 18.4.5 shall not apply to such second Bondholders' Meeting or Written Procedure.

18.4.7 Any decision which extends or increases the obligations of the Issuer or the Agent, or limits, reduces or extinguishes the rights or benefits of the Issuer or the Agent, under these Terms and Conditions shall be subject to the Issuer's or the Agent's consent, as appropriate.

- 18.4.8 A Bondholder holding more than one Bond need not use all its votes or cast all the votes to which it is entitled in the same way and may in its discretion use or cast some of its votes only.
- 18.4.9 The Issuer may not, directly or indirectly, pay or cause to be paid any consideration to or for the benefit of any Bondholder for or as inducement to any consent under these Terms and Conditions, unless such consideration is offered to all Bondholders that consent at the relevant Bondholders' Meeting or in a Written Procedure within the time period stipulated for the consideration to be payable or the time period for replies in the Written Procedure, as the case may be.
- 18.4.10 A matter decided at a duly convened and held Bondholders' Meeting or by way of Written Procedure is binding on all Bondholders, irrespective of them being present or represented at the Bondholders' Meeting or responding in the Written Procedure. The Bondholders that have not adopted or voted for a decision shall not be liable for any damages that this may cause other Bondholders.
- 18.4.11 All costs and expenses incurred by the Issuer or the Agent for the purpose of convening a Bondholders' Meeting or for the purpose of carrying out a Written Procedure, including reasonable fees to the Agent, shall be paid by the Issuer.
- 18.4.12 If a decision shall be taken by the Bondholders on a matter relating to these Terms and Conditions, the Issuer shall promptly at the request of the Agent provide the Agent with a certificate specifying the number of Bonds owned by Group Companies or (to the knowledge of the Issuer) their Affiliates, irrespective of whether such Person is directly registered as owner of such Bonds. The Agent shall not be responsible for the accuracy of such certificate or otherwise be responsible to determine whether a Bond is owned by a Group Company or an Affiliate of a Group Company.
- 18.4.13 Information about decisions taken at a Bondholders' Meeting or by way of a Written Procedure shall promptly be sent by notice to the Bondholders and published on the websites of the Issuer and the Agent, provided that a failure to do so shall not invalidate any decision made or voting result achieved. The minutes from the relevant Bondholders' Meeting or Written Procedure shall at the request of a Bondholder be sent to it by the Issuer or the Agent, as applicable.

19. AMENDMENTS AND WAIVERS

- 19.1 The Issuer and the Agent and/or the Security Agent (acting on behalf of the Bondholders) may agree in writing to amend the Finance Documents or waive any provision in the Finance Documents, provided that the Agent is satisfied that such amendment or waiver:
- (a) is not detrimental to the interest of the Bondholders;
 - (b) is made solely for the purpose of rectifying obvious errors and mistakes;
 - (c) is required by applicable regulation, a court ruling or a decision by a relevant authority;
 - (d) is necessary for the purpose of having the Bonds admitted to trading on the Open Market of the Frankfurt Stock Exchange (or any other MTF, as applicable), provided that such amendment or waiver does not materially adversely affect the rights of the Bondholders;

- (e) has been duly approved by the Bondholders in accordance with Clause 18 (*Decisions by Bondholders*) and it has received any conditions precedent specified for the effectiveness of the approval by the Bondholders.
- 19.2 The Agent shall promptly notify the Bondholders of any amendments or waivers made in accordance with Clause 19.1, setting out the date from which the amendment or waiver will be effective, and ensure that any amendments to these Terms and Conditions are available on the websites of the Issuer and the Agent. The Issuer shall ensure that any amendments to these Terms and Conditions are duly registered with the CSD and each other relevant organisation or authority.
- 19.3 An amendment or waiver to the Finance Documents shall take effect on the date determined by the Bondholders' Meeting, in the Written Procedure or by the Agent, as the case may be.

20. THE AGENT AND THE SECURITY AGENT

20.1 Appointment of the Agent and the Security Agent

- 20.1.1 By subscribing for Bonds, each initial Bondholder appoints and/or confirms the appointment under the Intercreditor Agreement the Agent and the Security Agent to act as its agent in all matters relating to the Bonds and the Finance Documents, and authorises each of the Agent and the Security Agent to act on its behalf (without first having to obtain its consent, unless such consent is specifically required by these Terms and Conditions) in any legal or arbitration proceedings relating to the Bonds held by such Bondholder, including the winding-up, dissolution, liquidation, company reorganisation (Sw. *företagsrekonstruktion*) or bankruptcy (Sw. *konkurs*) (or its equivalent in any other jurisdiction) of the Issuer. By acquiring Bonds, each subsequent Bondholder confirms such appointment and authorisation for the Agent and/or the Security Agent (as applicable) to act on its behalf.
- 20.1.2 Each Bondholder shall immediately upon request provide the Agent and the Security Agent with any such documents, including a written power of attorney (in form and substance satisfactory to the Agent or the Security Agent), that the Agent and the Security Agent deems necessary for the purpose of exercising its rights and/or carrying out its duties under the Finance Documents. None of the Agent or the Security Agent is under an obligation to represent a Bondholder which does not comply with such request.
- 20.1.3 The Issuer shall promptly upon request provide each of the Agent and the Security Agent with any documents and other assistance (in form and substance satisfactory to the Agent or the Security Agent), that the Agent and/or the Security Agent (as applicable) deems necessary for the purpose of exercising its rights and/or carrying out its duties under the Finance Documents.
- 20.1.4 Each of the Agent and the Security Agent is entitled to fees for all its work in such capacity and to be indemnified for costs, losses and liabilities on the terms set out in the Finance Documents and the Agency Agreement and the Agent's obligations as Agent and the Security Agent's obligations as Security Agent under the Finance Documents are conditioned upon the due payment of such fees and indemnifications.

20.1.5 Each of the Agent and the Security Agent may act as agent, security agent 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 Agent and the Security Agent

20.2.1 Each of the Agent and the Security Agent shall represent the Bondholders in accordance with the Finance Documents.

20.2.2 When acting pursuant to the Finance Documents, the Agent and/or Security Agent (as applicable) is always acting with binding effect on behalf of the Bondholders. Neither the Agent or the Security Agent is acting as an advisor to the Bondholders or the Issuer. Any advice or opinion from the Agent or the Security Agent does not bind the Bondholders or the Issuer.

20.2.3 When acting pursuant to the Finance Documents, each of the Agent and the Security Agent shall carry out its duties with reasonable care and skill in a proficient and professional manner.

20.2.4 Each of the Agent and the Security Agent shall treat all Bondholders equally and, when acting pursuant to the Finance Documents, act with regard only to the interests of the Bondholders as a group and shall not be required to have regard to the interests or to act upon or comply with any direction or request of any other person, other than as explicitly stated in the Finance Documents.

20.2.5 Each of the Agent and the Security Agent is always entitled to delegate its duties to other professional parties and to engage external experts when carrying out its duties as agent or security agent, without having to first obtain any consent from the Bondholders or the Issuer. The Agent and the Security Agent shall however remain liable for any actions of such parties if such parties are performing duties of the Agent or the Security Agent (as applicable) under the Finance Documents.

20.2.6 The Issuer shall on demand by the Agent or the Security Agent pay all costs for external experts engaged by it:

- (a) after the occurrence of an Event of Default;
- (b) for the purpose of investigating or considering:
 - (i) an event or circumstance which the Agent or the Security Agent reasonably believes is or may lead to an Event of Default; or
 - (ii) a matter relating to the Issuer or the Finance Documents which the Agent or the Security Agent reasonably believes may be detrimental to the interests of the Bondholders under the Finance Documents;
- (c) in connection with any Bondholders' Meeting or Written Procedure; and
- (d) in connection with any amendment (whether contemplated by the Finance Documents or not) or waiver under the Finance Documents.

Any compensation for damages or other recoveries received by the Agent or the Security Agent from external experts engaged by it for the purpose of carrying out its duties under the Finance Documents shall be distributed in accordance with Clause 17.12 (*Distribution of proceeds*).

20.2.7 The Agent shall, as applicable, enter into agreements with the CSD, and comply with such agreement and the CSD Regulations applicable to the Agent, as may be necessary in order for the Agent to carry out its duties under the Finance Documents.

20.2.8 Other than as specifically set out in the Finance Documents, neither the Agent or the Security Agent shall be obliged to monitor:

- (a) whether an Event of Default has occurred;
- (b) the performance, default or any breach by the Issuer or any other party of its obligations under the Finance Documents; or
- (c) whether any other event specified in any Finance Document has occurred.

Should the Agent or the Security Agent not receive such information, the Agent or the Security Agent (as applicable) is entitled to assume that no such event or circumstance exists or can be expected to occur, provided that the Agent or the Security Agent (as applicable) does not have actual knowledge of such event or circumstance.

20.2.9 The Agent shall review each Compliance Certificate delivered to it to determine that it meets the requirements set out in Clause 14.3.2 and as otherwise agreed between the Issuer and the Agent. The Issuer shall promptly upon request provide the Agent with such information as the Agent reasonably considers necessary for the purpose of being able to comply with this Clause 20.2.9.

20.2.10 Each of the Agent and the Security Agent shall ensure that it receives evidence satisfactory to it that Finance Documents which are required to be delivered to the Agent or the Security Agent are duly authorised and executed (as applicable). The Issuer shall promptly upon request provide the Agent or the Security Agent (as applicable) with such documents and evidence as the Agent or Security Agent reasonably considers necessary for the purpose of being able to comply with this Clause 20.2.10. Other than as set out above, neither the Agent or the Security Agent shall be liable to the Issuer or the Bondholders for damage due to any documents and information delivered to the Agent or the Security Agent not being accurate, correct and complete, unless it has actual knowledge to the contrary, nor be liable for the content, validity, perfection or enforceability of such documents.

20.2.11 Notwithstanding any other provision of the Finance Documents to the contrary, neither the Agent or the Security Agent is obliged to do or omit to do anything if it would or might in its reasonable opinion constitute a breach of any regulation.

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

20.2.13 Each of the Agent and the Security Agent shall give a notice to the Bondholders before it ceases to perform its obligations under the Finance Documents by reason of the non-payment by the Issuer of any fee or indemnity due to the Agent and/or the Security Agent under the Finance

Documents or the Agency Agreement or if it refrains from acting for any reason described in Clause 20.2.12.

- 20.2.14 Upon the reasonable request by a Bondholder, the Agent and the Security Agent shall promptly distribute to the Bondholders any information from such Bondholder which relates to the Bonds (at the discretion of the Agent or the Security Agent). The Agent or the Security Agent may require that the requesting Bondholder reimburses any costs or expenses incurred, or to be incurred, by the Agent or the Security Agent in doing so (including a reasonable fee for the work of the Agent or the Security Agent) before any such information is distributed. Each of the Agent and the Security Agent shall upon request by a Bondholder disclose the identity of any other Bondholder who has consented to the Agent or the Security Agent (as applicable) in doing so.
- 20.2.15 Subject to the restrictions of a non-disclosure agreement entered into by the Agent in connection with these Terms and Conditions, the Agent shall be entitled to disclose to the Bondholders any document, information, event or circumstance directly or indirectly relating to the Issuer or the Bonds. Notwithstanding the foregoing, the Agent may if it considers it to be beneficial to the interests of the Bondholders delay disclosure or refrain from disclosing certain information (save for that any delay in disclosing an Event of Default, which event shall be governed by Clause 17.11.3).
- 20.2.16 The Agent may instruct the CSD to split the Bonds to a lower nominal amount or increase the nominal amount of the Bonds in order to facilitate payments of interest, partial redemptions, write-downs or restructurings of the Bonds or in other situations where such split or increase is deemed necessary.

20.3 Liability for the Agent and the Security Agent

- 20.3.1 None of the Agent and the Security Agent will be liable to the Bondholders for damage or loss caused by any action taken or omitted by it under or in connection with any Finance Document, unless directly caused by its negligence or wilful misconduct. The Agent and the Security Agent shall never be responsible for indirect or consequential loss.
- 20.3.2 None of the Agent and the Security Agent shall be considered to have acted negligently if it has acted in accordance with advice from or opinions of reputable external experts provided to the Agent or the Security Agent, or if the Agent or the Security Agent has acted with reasonable care in a situation when the Agent and/or the Security Agent (as applicable) considers that it is detrimental to the interests of the Bondholders to delay the action in order to first obtain instructions from the Bondholders.
- 20.3.3 None of the Agent or the Security Agent shall be liable for any delay (or any related consequences) in crediting an account with an amount required pursuant to the Finance Documents to be paid by the Agent or the Security Agent to the Bondholders, provided that the Agent or the Security Agent (as applicable) has taken all necessary steps as soon as reasonably practicable to comply with the regulations or operating procedures of any recognised clearing or settlement system used by the Agent or the Security Agent for that purpose.
- 20.3.4 None of the Agent or the Security Agent shall have liability to the Issuer or the Bondholders for damage caused by the Agent or the Security Agent acting in accordance with instructions of the Bondholders given in accordance with the Finance Documents.

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

20.4 **Replacement of the Agent and the Security Agent**

20.4.1 Subject to Clause 20.4.6, each of the Agent and the Security Agent may resign by giving notice to the Issuer and the Bondholders, in which case the Bondholders shall appoint a successor Agent or Security Agent (as applicable) at a Bondholders' Meeting convened by the retiring Agent or Security Agent, or by way of Written Procedure initiated by the retiring Agent.

20.4.2 Subject to Clause 20.4.6, if the Agent or the Security Agent is insolvent or becomes subject to bankruptcy proceedings, the Agent and/or the Security Agent (as applicable) shall be deemed to resign as Agent and/or Security Agent and the Issuer shall within ten (10) Business Days appoint a successor Agent and/or Security Agent (as applicable) which shall be an independent financial institution or other reputable company which regularly acts as agent or security agent under debt issuances.

20.4.3 A Bondholder (or Bondholders) representing at least ten (10) per cent. of the Adjusted Nominal Amount may, by notice to the Issuer (such notice shall, if given by several Bondholders, be given by them jointly), require that a Bondholders' Meeting is held for the purpose of dismissing the Agent and/or the Security Agent and appointing a new Agent and/or Security Agent. The Issuer may, at a Bondholders' Meeting convened by it or by way of Written Procedure initiated by it, propose to the Bondholders that the Agent and/or the Security Agent be dismissed and a new Agent and/or Security Agent appointed.

20.4.4 If the Bondholders have not appointed a successor Agent or Security Agent within ninety (90) days after:

(a) the earlier of the notice of resignation was given or the resignation otherwise took place; or

(b) the Agent or the Security Agent was dismissed through a decision by the Bondholders, the Issuer shall within thirty (30) days thereafter appoint a successor Agent and/or Security Agent (as applicable) which shall be an independent financial institution or other reputable company with the necessary resources to act as agent in respect of Market Loans.

20.4.5 The retiring Agent or Security Agent shall, at its own cost, make available to the successor Agent or successor Security Agent such documents and records and provide such assistance as the successor Agent or successor Security Agent may reasonably request for the purposes of performing its functions as Agent or Security Agent under the Finance Documents.

20.4.6 The Agent's and/or the Security Agent's resignation or dismissal shall only take effect upon the earlier of:

(a) the appointment of a successor Agent or successor Security Agent and acceptance by such successor Agent or successor Security Agent of such appointment and the execution of all necessary documentation to effectively substitute the retiring Agent or Security Agent; and

(b) the period pursuant to paragraph (b) of Clause 20.4.4 having lapsed.

- 20.4.7 Upon the appointment of a successor, the retiring Agent or Security Agent shall be discharged from any further obligation in respect of the Finance Documents but shall remain entitled to the benefit of the Finance Documents and remain liable under the Finance Documents in respect of any action which it took or failed to take whilst acting as Agent or Security Agent (as applicable). Its successor, the Issuer and each of the Bondholders shall have the same rights and obligations amongst themselves under the Finance Documents as they would have had if such successor had been the original Agent or Security Agent.
- 20.4.8 In the event that there is a change of the Agent and/or Security Agent in accordance with this Clause 20.4, the Issuer shall execute such documents and take such actions as the new Agent or Security Agent may reasonably require for the purpose of vesting in such new Agent or Security Agent the rights, powers and obligation of the Agent or Security Agent (as applicable) and releasing the retiring Agent or Security Agent from its further obligations under the Finance Documents and the Agency Agreement. Unless the Issuer and the new Agent or Security Agent agree otherwise, the new Agent or Security Agent shall be entitled to the same fees and the same indemnities as the retiring Agent or Security Agent.

21. THE ISSUING AGENT

- 21.1 The Issuer shall when necessary appoint an Issuing Agent to manage certain specified tasks under these Terms and Conditions and in accordance with the legislation, rules and regulations applicable to and/or issued by the CSD and relating to the Bonds. The Issuing Agent shall be a commercial bank or securities institution approved by the CSD.
- 21.2 The Issuer shall ensure that the Issuing Agent enters into agreements with the CSD, and comply with such agreement and the CSD regulations applicable to the Issuing Agent, as may be necessary in order for the Issuing Agent to carry out its duties relating to the Bonds.
- 21.3 The Issuing Agent will not be liable to the Bondholders for damage or loss caused by any action taken or omitted by it under or in connection with any Finance Document, unless directly caused by its gross negligence or wilful misconduct. The Issuing Agent shall never be responsible for indirect or consequential loss.

22. THE PAYING AGENT

- 22.1 The Issuer appoints the Paying Agent to manage certain specified tasks relating to the Bonds, under these Terms and Conditions, in accordance with the legislation, rules and regulations applicable to the Issuer, the Bonds and/or under the CSD Regulations.
- 22.2 The Paying Agent may retire from its appointment or be dismissed by the Issuer, provided that the Issuer has approved that a commercial bank or securities institution approved by the CSD accedes as new Paying Agent at the same time as the old Paying Agent retires or is dismissed. If the Paying Agent is insolvent, the Issuer shall immediately appoint a new Paying Agent,

which shall replace the old Paying Agent as paying agent in accordance with these Terms and Conditions.

- 22.3 The Paying Agent will not be liable to the Bondholders for damage or loss caused by any action taken or omitted by it under or in connection with these Terms and Conditions, unless directly caused by its gross negligence or wilful misconduct. The Paying Agent shall never be responsible for indirect or consequential loss.

23. THE CSD

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

24. NO DIRECT ACTIONS BY BONDHOLDERS

- 24.1 A Bondholder may not take any action or legal steps whatsoever against any Group Company to enforce or recover any amount due or owing to it pursuant to the Finance Documents, or to initiate, support or procure the winding-up, dissolution, liquidation, company reorganisation (Sw. *företagsrekonstruktion*) or bankruptcy (Sw. *konkurs*) (or their equivalents in any other jurisdiction) of any Group Company in relation to any of the obligations or liabilities of such Group Company under the Finance Documents. Such steps may only be taken by the Agent.
- 24.2 Clause 24.1 shall not apply if the Agent has been instructed by the Bondholders in accordance with the Finance Documents to take certain actions but fails for any reason to take, or is unable to take (for any reason other than a failure by a Bondholder to provide documents in accordance with Clause 20.1.2), such actions within a reasonable period of time and such failure or inability is continuing. However, if the failure to take certain actions is caused by the non-payment of any fee or indemnity due to the Agent under the Finance Documents or the Agency Agreement or by any reason described in Clause 20.2.12, such failure must continue for at least forty (40) Business Days after notice pursuant to Clause 20.2.13 before a Bondholder may take any action referred to in Clause 24.1.
- 24.3 The provisions of Clause 24.1 shall not in any way limit an individual Bondholder's right to claim and enforce payments which are due to it under Clause 13.4 (*Mandatory repurchase due to a Change of Control Event or Listing Failure Event (put option)*) or other payments which are due by the Issuer to some but not all Bondholders.

25. TIME-BAR

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

26. NOTICES AND PRESS RELEASES

26.1 Notices

- 26.1.1 Written notices to the Bondholders made by the Agent will be sent to the Bondholders via the CSD. Any such notice or communication will be deemed to be given or made via the CSD when sent from the CSD.
- 26.1.2 Unless otherwise specifically provided, any notice or other communication to be made under or in connection with these Terms and Conditions:
- (a) if to the Agent, shall be given at the address registered with the Swedish Companies Registration Office (Sw. *Bolagsverket*) on the Business Day prior to dispatch or to such address as notified by the Agent to the Issuer from time to time or, if sent by e-mail by the Issuer, to such e-mail address notified by the Agent to the Issuer from time to time;
 - (b) if to the Issuer, shall be given at the address registered with the Swedish Companies Registration Office on the Business Day prior to dispatch or to such address as notified by the Issuer to the Agent by not less than five (5) Business Days' notice from time to time, or, if sent by e-mail by the Agent, to such e-mail address as notified by the Issuer to the Agent from time to time; and
 - (c) if to the Bondholders, shall be given at their addresses as registered with the CSD (or in relation to courier or personal delivery, if such address is a box address, the addressee reasonably assumed to be associated with such box address), on the Business Day prior to dispatch, and by either courier delivery or letter for all Bondholders. A notice to the Bondholders shall also be published on the websites of the Issuer and the Agent.
- 26.1.3 Any notice or other communication made by one Person to another under or in connection with the Finance Documents shall be sent by way of courier, personal delivery or letter (or, if between the Agent and the Issuer, by e-mail) and will only be effective:
- (a) in case of courier or personal delivery, when it has been left at the address specified in Clause 26.1.1;

- (b) in case of letter, three (3) Business Days after being deposited postage prepaid in an envelope addressed to the address specified in Clause 26.1.1; or
 - (c) in case of e-mail to the Agent or the Issuer, when received in legible form by the e-mail address specified in Clause 26.1.1.
- 26.1.4 Failure to send a notice or other communication to a Bondholder or any defect in it shall not affect its sufficiency with respect to other Bondholders.
- 26.2 **Press releases**
- 26.2.1 Any notice that the Issuer or the Agent shall send to the Bondholders pursuant to Clause 13.3 (*Early voluntary total redemption (call option)*), paragraph (a)(i) of Clause 14.4 (*Information: miscellaneous*) or Clauses 17.11.3, 17.12.5, 18.4.13, 18.2.1, 18.3.1, 19.2, 20.2.13 or 20.4.1 shall also be published by way of press release by the Issuer or the Agent, as applicable.
- 26.2.2 In addition to Clause 26.2.1, if any information relating to the Bonds, the Issuer or the Group contained in a notice that the Agent may send to the Bondholders under these Terms and Conditions has not already been made public by way of a press release, the Agent shall before it sends such information to the Bondholders give the Issuer the opportunity to issue a press release containing such information. If the Issuer does not promptly issue a press release and the Agent considers it necessary to issue a press release containing such information before it can lawfully send a notice containing such information to the Bondholders, the Agent shall be entitled to issue such press release.

27. **FORCE MAJEURE**

- 27.1 Neither the Agent, the Paying Agent nor the Issuing Agent shall be held responsible for any damage arising out of any legal enactment, or any measure taken by a public authority, or war, strike, lockout, boycott, blockade, natural disaster, insurrection, civil commotion, terrorism or any other similar circumstance (a “**Force Majeure Event**”). The reservation in respect of strikes, lockouts, boycotts and blockades applies even if the Agent, the Paying Agent or the Issuing Agent itself takes such measures, or is subject to such measures.
- 27.2 Should a Force Majeure Event arise which prevents the Agent or the Issuing Agent from taking any action required to comply with these Terms and Conditions, such action may be postponed until the obstacle has been removed.
- 27.3 The provisions in this Clause 27 apply unless they are inconsistent with the provisions of the CSD Regulations which provisions shall take precedence.

28. **GOVERNING LAW AND JURISDICTION**

- 28.1 These Terms and Conditions, and any non-contractual obligations arising out of or in connection therewith, shall be governed by and construed in accordance with the laws of Sweden.
- 28.2 Any dispute or claim arising in relation to these Terms and Conditions shall, subject to Clause 28.3, be determined by Swedish courts and the City Court of Stockholm (Sw. *Stockholms tingsrätt*) shall be the court of first instance.

- 28.3 The submission to the jurisdiction of the Swedish courts shall not limit the right of the Agent (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.
-

SCHEDULE 1

CONDITIONS PRECEDENT

Part 1

Conditions precedent to the First Issue Date

[Intentionally left blank.]

Part 2

Conditions Precedent for Disbursement – Bond Issue

[Intentionally left blank.]

SCHEDULE 2

FORM OF COMPLIANCE CERTIFICATE

COMPLIANCE CERTIFICATE

To: Nordic Trustee & Agency AB (publ) as Agent

From: Brödernas Group AB (publ) as Issuer

Date: [date]

Dear Sir or Madam,

Brödernas Group AB (publ)
Senior secured callable fixed rate bonds 2024/2029 with ISIN: NO0013250597
(the “Bonds”)

(1) We refer to the terms and conditions for the Bonds (the “**Terms and Conditions**”). This is a Compliance Certificate. Terms defined in the Terms and Conditions have the same meaning when used in this Compliance Certificate unless given a different meaning in this Compliance Certificate.

[(2) **Maintenance Test**

We confirm that in relation to the Reference Period ending on [Reference Date], the Net Interest Bearing Debt was SEK [♦], EBITDA was SEK [♦] and therefore the Net Leverage Ratio was [♦] and the Free Cash of the Group was SEK [♦], and therefore the Maintenance Test is [met]/[not met].

Computations as to compliance with the Maintenance Test are attached hereto.^{3]}⁴

(3) **[Group Companies**

We confirm that as of 31 December [year] the companies listed in Schedule 1 are new Group Companies pursuant to the Terms and Conditions.^{5]}

(4) [We confirm that, so far as we are aware, no Event of Default is continuing.]^{6]}

³ To include calculations of the Maintenance Test and any adjustments pursuant to Clause 15.1 (*Maintenance Test*).

⁴ This section to be used if the Compliance Certificate is delivered in connection with Financial Reports.

⁵ This section to be used if the Compliance Certificate is delivered in connection with the Annual Report.

⁶ Should be included in each Compliance Certificate. If this statement cannot be made, the certificate should identify any Event of Default that is continuing and the steps, if any, being taken to remedy it.

Brödernas Group AB (publ)

Name:

Authorised signatory

Schedule 1

Group Companies

Existing Group Companies		
Legal name	Jurisdiction	Reg. no. (or equivalent)
New Group Companies		
Legal name	Jurisdiction	Reg. no. (or equivalent)

We hereby certify that the above Terms and Conditions are binding upon ourselves.

Stockholm, _____ 2025

The Issuer

BRÖDERNAS GROUP AB (PUBL)

Name:

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

Stockholm, _____ 2025

The Agent

NORDIC TRUSTEE & AGENCY AB (PUBL)

Name:

N.B. The English text is an unofficial translation.

Styrelsens förslag till beslut

The board of directors' proposed resolution

Minskning av aktiekapitalet

Reduction of the share capital

Styrelsen föreslår att aktiekapitalet, inom ramen för rekonstruktionsplanen, ska minskas i enlighet med villkoren nedan:

The board of directors proposes that the share capital, within the scope of the reorganisation plan, be reduced in accordance with the following terms and conditions:

1. Bolagets aktiekapital ska minskas med 50 060,833392 kronor. Med beaktande av den riktade emissionen som beslutas i samband med beslutet om denna aktiekapitalminskning kommer Bolagets aktiekapital uppgå till 50 060,833392 kronor.

The Company's share capital shall be reduced by the amount of SEK 50,060.833392. Taking into account the new share issue adopted in connection with the resolution on this share capital reduction, the Company's share capital amounts to SEK 50,060.833392.

2. Ändamålet för minskningen är förlusttäckning.

The purpose of the reduction is to cover losses.

3. Minskningen sker genom indragning av samtliga ursprungliga aktier, d.v.s. alla aktier utfärdade i tiden före beslutet om riktade emissionen.

The reduction shall take place through retirement of all original shares, i.e. all shares issued in the period before the resolution on a new share issue.

Samtidigt med minskningen av aktiekapitalet ska en nyemission genomföras. Beslutet att minska aktiekapitalet är villkorat av genomförandet av nyemissionen. I annat fall förfaller även beslutet att minska aktiekapitalet.

Simultaneously with the reduction of the share capital, a new share issue shall be carried out. The decision to reduce the share capital is conditional upon the completion of the share issue. If the share issue is not completed, the decision to reduce the share capital shall also lapse.

Styrelsen eller den styrelsen utser bemyndigas att vidta de smärre justeringar som krävs för beslutets registrering vid Bolagsverket.

The board of directors or a person appointed by the board of directors shall be authorised to make any minor adjustments required to register the resolution with the Swedish Companies Registration Office.

Nyemission

Issue of new shares

Styrelsen föreslår att bolagsstämman, inom ramen för rekonstruktionsplanen, beslutar om en riktad nyemission av högst 10 087 118 Stam B-aktier, innebärande en ökning av aktiekapitalet med högst 50 060,833392 kronor. För beslutet ska i övrigt följande villkor gälla.

The board of directors proposes that the general meeting, within the scope of the reorganisation plan, resolves to carry out a private placement in respect of not more than 10 087 118 shares, entailing an increase in the share capital of not more than SEK 50,060.833392. The resolution shall otherwise be governed by the following terms and conditions.

1. Rätt att teckna de nya aktierna ska tillkomma Goldcup 37801 AB (u.n.ä.t Brödernas Holding AB), 559537-3787. Skälen för avvikelserna från aktieägarnas företrädesrätt är att kunna genomföra rekonstruktionen i enlighet med rekonstruktionsplanen och att därigenom kunna säkerställa ett så förmånligt utfall som möjligt för Bolagets borgenärer samtidigt som Bolagets finansiella ställning stärks.

The right to subscribe for the new shares shall vest in Goldcup 37801 AB (u.n.ä.t Brödernas Holding AB), 559537-3787. The reasons for deviating from the shareholders' preferential right is to be able to implement the reorganization in accordance with the reorganization plan, thereby ensuring the best possible outcome for the Company's creditors while strengthening the financial position of the Company.

2. För varje tecknad aktie ska erläggas 0,017347 kronor. Grunden för teckningskursen är aktiens marknadsvärde.

A subscription price of SEK 0.017347 shall be paid for each share subscribed for. The basis for the subscription price is the market value of the share.

3. Överkursen ska tillföras den fria överkursfonden.

The share premium shall be transferred to the unrestricted premium reserve.

4. Teckning genom betalning ska ske inom tre veckor från dagen för emissionsbeslutet.

Subscription through payment for the newly-issued shares shall take place within three weeks of the date of the resolution to issue new shares.

5. Styrelsen äger rätt att förlänga teckningstiden.

The board of directors shall be entitled to extend the subscription period.

6. De nya aktierna berättigar till vinstutdelning från och med den dag aktierna har förts in i aktieboken.

The new shares entitle the holder to a dividend as from the date on which the shares are entered in the share register.

7. De nya aktierna omfattas av följande förbehåll: samtyckesförbehåll och hembudsförbehåll.

The new shares are subject to the following provisions: post-transfer purchase right and consent.

8. Styrelsen eller den styrelsen utser bemyndigas att vidta de smärre justeringar som krävs för beslutets registrering vid Bolagsverket.

The board of directors or a person appointed by the board of directors shall be authorised to make any minor adjustments required to register the resolution with the Swedish Companies Registration Office.

N.B. The English text is an unofficial translation.

Styrelsens redogörelse enligt 13 kap 6 § aktiebolagslagen för väsentliga händelser

The board of directors' report referred to in Chapter 13, section 6 of the Companies Act on material events

Såsom redogörelse enligt 13 kap 6 § aktiebolagslagen får styrelsen för Brödernas TopCo AB anföra följande.

The board of directors of Brödernas TopCo AB submits the following report as referred to in Chapter 13, section 6 of the Companies Act.

Efter lämnandet av årsredovisningen, innehållande de senast fastställda balans- och resultaträkningarna, har följande händelser av väsentlig betydelse för bolagets ställning inträffat:

Since the presentation of the latest annual report, including the adopted income statement and balance sheet, the following events of material significance for the company's financial position have occurred:

Marknadsförutsättningar och företagsrekonstruktion

Koncernen, inklusive Brödernas TopCo AB ("Bolaget"), har drabbats hårt av de ekonomiska utmaningarna som påverkat restaurangbranschen i stort. Kraftigt höjda kostnader för råvaror och övriga driftskostnader, i kombination med minskad köpkraft hos konsumenterna, bidrog till en starkt nedåtgående marknadstrend under det andra halvåret 2024. Som en konsekvens ansökte Bolaget om företagsrekonstruktion i oktober 2024, som beviljades kort därefter. Rekonstruktionsperioden har därefter förlängts vid två tillfällen, i januari respektive april 2025, med tre månader i taget.

Som en del av rekonstruktionsarbetet har koncernen genomfört ett stort antal åtgärder för att förbättra kostnadsstrukturen, kassaflödena och det egna kapitalet. Detta inkluderar avveckling av 19 enheter under 2024 och ytterligare 11 enheter under 2025, där samtliga har avvecklats genom konkurs. Givet brutna lånevillkor och en svagare marknad än väntat under inledningen av 2025 anlätades PwC för att göra en extern värdering som underlag för ett eventuellt nedskrivningsbehov. Som ett resultat av den analysen upprättades en kontrollbalansräkning under våren 2025 som visade att Bolagets eget kapital är förbrukat, varpå styrelsen har kallat till och genomfört en första kontrollstämma. I samband med rekonstruktionsarbetet har rättsliga tvister med uppsagda leverantörer och närstående uppstått, vilket utgör risker som hanteras i samband med rekonstruktionsarbetet och som inkluderas i koncernens likviditetsprognos samt det identifierade finansieringsbehovet framgent. Under rekonstruktionsprocessen har eventalförpliktelser om ca 35-50 miljoner kronor identifierats, kopplat till de säkerheter Brödernas Group AB ställt ut inom koncernen. Koncernens förpliktelser är dock föremål för skuldnedskrivning i den rekonstruktionsplan som läggs fram.

Rekonstruktionsplanen är under framtagande och kommer att läggas fram av Bolaget under juli månad. En ansökan om en sista förlängning av rekonstruktionsperioden från juli till oktober skickades in den 16 juli. Svar förväntas i närtid, men i samråd med Bolagets rekonstruktör känner sig styrelsen trygga med att en sådan ytterligare förlängningsansökan kommer att godkännas givet att en rekonstruktionsplan kommer att presenteras i närtid.

Trots den pågående rekonstruktionsprocessen och det fortsatt utmanande marknadsläget inom restaurangbranschen så är styrelsens bedömning att Bolagets fortsatta drift (going concern) kvarstår. Trots de risker det alltid innebär med en pågående rekonstruktionsprocess som ännu inte är i mål så finns en plan för kort- och långsiktig finansiering som stöttas av Bolagets rekonstruktör och som täcker likviditetsbehovet i Bolaget och dess dotterbolag framgent samt de förväntade avbetalningarna på ackordsskulderna som följer av rekonstruktionsplanen. En del av

finansieringen (15 miljoner kronor) har under juli redan tillförts koncernen, i form av ett kortfristigt lån med möjlighet att utöka till totalt 35 miljoner kronor, vilket skapar trovärdighet till finansieringsplanen framgent.

Market Conditions and Corporate Restructuring

The group, including Brödernas TopCo AB (the "Company"), has been severely affected by the economic challenges impacting the restaurant industry at large. Significantly increased costs for raw materials and other operating expenses, combined with reduced consumer purchasing power, contributed to a strong downward market trend in the second half of 2024. As a consequence, the Company applied for corporate restructuring in October 2024, which was accepted by the court shortly thereafter. The restructuring period has since been extended twice, in January and April 2025, each time by three months.

As part of the restructuring efforts, the group has implemented a large number of measures to improve its cost structure, cash flow, and equity situation. This includes the closure of 19 restaurant units in 2024 and an additional 11 units in 2025, all of which were closed through bankruptcy. Given breached loan covenants and a weaker market than expected at the beginning of 2025, PwC was engaged to conduct an external valuation as a basis for a potential impairment need. As a result of this analysis, a balance sheet for liquidation purposes ("kontrollbalansräkning") was prepared in the spring of 2025, showing that the Company's equity is depleted, whereupon the board convened and held a first control meeting. In connection with the restructuring efforts, legal disputes with terminated suppliers and related parties have arisen, which pose risks that are managed in connection with the restructuring efforts and are included in the group's liquidity forecast and the identified financing needs going forward. During the restructuring process, contingent liabilities of approximately 35-50 million SEK have been identified, linked to the guarantees issued by Brödernas Group AB within the group. However, the group's obligations are subject to debt write-down in the restructuring plan being presented.

The restructuring plan is under development and will be presented by the Company in July. An application for a final extension of the restructuring period from July to October was submitted on July 16. A response is expected shortly, but in consultation with the Company's restructuring administrator, the board feels confident that such an additional extension application will be approved, given that a restructuring plan will be presented shortly.

Despite the ongoing restructuring process and the continued challenging market conditions in the restaurant industry, the board's assessment is that the Company's continued operation (going concern) remains. Despite the risks always associated with an ongoing restructuring process that has not yet been completed, there is a plan for short- and long-term financing supported by the Company's restructuring administrator, which covers the liquidity needs of the Company and its subsidiaries going forward, as well as the expected repayments on the composition debts resulting from the restructuring plan. Part of the financing (15 million SEK) has already been provided to the group in July, in the form of a short-term loan with the possibility of increasing to a total of 35 million SEK, which creates credibility for the financing plan going forward.

Obligationslån och finansieringsåtgärder

För att säkra extern finansiering har koncernen under våren 2024 tagit upp ett obligationslån som ersatte tidigare banklån. Tidigare pantsättning, inklusive pantsättning i aktierna i dotterbolaget

Brödernas Group AB och större koncernfordringar, flyttades i samband med detta över till förmån för obligationsinnehavarna.

Vid samma tillfälle som obligationslånet togs upp genomförde dotterbolaget Brödernas Group AB också en nyemission på 450 tusen kronor samt erhöll ett aktieägartillskott på 50 miljoner kronor.

I samband med den beviljade företagsrekonstruktionen under hösten så bröt dotterbolaget Brödernas Group AB mot lånevillkoren, inklusive uteblivna räntebetalningar och avveckling av materiella dotterbolag (så kallade *material companies*).

Under rekonstruktionsprocessen har löpande diskussioner och förhandlingar skett med representanter för obligationsinnehavarna om lånevillkoren framåt. Dessa diskussioner pågår fortfarande i positiv anda.

Under sommaren 2025 har koncernledningen identifierat ett finansieringsbehov om 35 miljoner kronor som täcker likviditetsbehovet i samtliga koncernbolag på kort och lång sikt samt de förväntade avbetalningarna på ackordsskulderna som följer av den rekonstruktionsplan som läggs fram under juli månad.

I juli har också ett kortfristigt lån på 15 miljoner kronor betalats ut till koncernen, med möjlighet att utöka till totalt 35 miljoner kronor, för att hantera den återstående perioden av rekonstruktionsprocessen. Om och när rekonstruktionsplanerna vunnit laga kraft under hösten kommer det kortfristiga lånet att konverteras (ersättas) till en ny långsiktig finansiering på upp till 40 miljoner kronor.

Bond Loan and Financing measures

To secure external financing, the group issued a bond loan in the spring of 2024, replacing previous bank loans. The previous collateral, including pledges of shares in the subsidiary Brödernas Group AB and major group receivables, was transferred in favor of the bondholders in connection with this.

At the same time as the bond loan was issued, the subsidiary Brödernas Group AB also carried out a new share issue of 450 thousand SEK and received a shareholder contribution of 50 million SEK.

In connection with the approved corporate restructuring in the autumn, the subsidiary Brödernas Group AB breached the loan terms, including missed interest payments and the liquidation of material subsidiaries (so-called "material companies").

During the restructuring process, ongoing discussions and negotiations have taken place with representatives of the bondholders regarding the loan terms going forward. These discussions are still ongoing in a positive spirit.

During the summer of 2025, the group management identified a financing need of 35 million kronor to cover the liquidity needs of all group companies in the short and long term, as well as the expected repayments on the composition debts resulting from the restructuring plan presented in July.

In July, a short-term loan of 15 million SEK was also disbursed to the group, with the possibility of increasing to a total of 35 million SEK, to manage the remaining period of the restructuring process. If and when the restructuring plans come into force in the autumn, the short-term loan will be converted (replaced) into new long-term financing of up to 40 million SEK.

Omstrukturering

Efter det att tingsrättens beslut att fastställa rekonstruktionsplanerna har vunnit laga kraft kommer Brödernas TopCo AB vederlagsfritt överlåta samtliga aktier i Brödernas Group AB till Goldcup 37801 AB (559537-3787, u.n.ä.t Brödernas Holding AB). Brödernas TopCo AB kommer därefter inte längre att äga aktier i Brödernas Group.

Som en del av rekonstruktionsplanen kommer också Brödernas TopCo AB att genomföra en riktad kontant nyemission till Goldcup 37801 AB och samtidigt dra in befintliga aktier i Bolaget. De nuvarande aktieägarna kommer därefter inte längre äga aktier i Bolaget och efter genomförd rekonstruktion av koncernen kommer således Brödernas TopCo AB och Brödernas Group AB att vara systerbolag, båda ägda av holdingbolaget Goldcup 37801 AB.

Vid en lyckad rekonstruktion kommer de långfristiga skulderna (inklusive interna skulder och skulder till ägarna) i Bolaget att skrivas ned till noll som en del i att återställa det egna kapitalet. Det kapital som tillförs i samband med nyemissionen täcker betalning av resterande ackordsskulder i Bolaget efter genomförd rekonstruktion. På så vis säkras den fortsatta driften i Brödernas TopCo AB.

Ingen ytterligare omstrukturering av koncernen är just nu planerad, varken som del av rekonstruktionsplanen eller som annat initiativ, men en sådan diskussion är rimlig att ha efter genomförd rekonstruktion.

Restructuring

After the district court's decision to approve the restructuring plans has become legally binding, Brödernas TopCo AB will transfer all shares in Brödernas Group AB to Goldcup 37801 AB (559537-3787, soon to be renamed Brödernas Holding AB) free of charge. Brödernas TopCo AB will then no longer own shares in Brödernas Group.

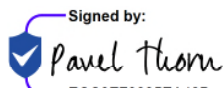
As part of the restructuring plan, Brödernas TopCo AB will also carry out a directed cash new issue to Goldcup 37801 AB and simultaneously withdraw existing shares in the Company. The current shareholders will then no longer own shares in the Company, and after the restructuring of the group, Brödernas TopCo AB and Brödernas Group AB will be sister companies, both owned by the holding company Goldcup 37801 AB.

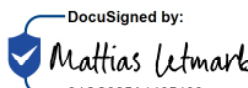
In the event of a successful restructuring, the long-term debts (including internal debts and debts to the owners) in the Company will be written down to zero as part of restoring the equity. The capital added in connection with the new issue will cover the payment of the remaining composition debts in the Company after the restructuring is completed. This ensures the continued operation of Brödernas TopCo AB.

No further restructuring of the group is currently planned, either as part of the restructuring plan or as another initiative, but such a discussion is reasonable to have after the restructuring is completed.

Stockholm den 28 juli 2025

Stockholm, July 28, 2025

Signed by:

 ECC0E70895EA43B...
 Pavel Thorn

DocuSigned by:

 84CC325A1465466...
 Mattias Letmark

Revisorns yttrande enligt 13 kap. 6 § aktiebolagslagen (2005:551) över styrelsens redogörelse för väsentliga händelser för perioden 2024-06-19 – 2025-07-28

Till styrelsen i Brödernas TopCo AB org.nr 559302-6205.

Vi har granskat styrelsens redogörelse daterad 2025-07-28.

Styrelsens ansvar för redogörelsen

Det är styrelsen som har ansvaret för att ta fram redogörelsen enligt aktiebolagslagen och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen bedömer nödvändig för att kunna ta fram redogörelsen utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss om styrelsens redogörelse på grundval av vår granskning. Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 9 *Revisorns övriga yttranden enligt aktiebolagslagen och aktiebolagsförordningen*. Denna rekommendation kräver att jag följer yrkesetiska krav samt planerar och utför granskningen för att uppnå begränsad säkerhet att styrelsens redogörelse inte innehåller väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till Brödernas TopCo AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om finansiell och annan information i styrelsens redogörelse. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i redogörelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen upprättar redogörelsen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen har begränsats till översiktlig analys av redogörelsen och underlag till denna samt förfrågningar hos bolagets personal. Vårt bestyrkande grundar sig därmed på en begränsad säkerhet jämfört med en revision. Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Uttalande

Grundat på vår granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att styrelsens redogörelse inte avspeglar väsentliga händelser för bolaget på ett rättvisande sätt under perioden 2024-06-19 – 2025-07-28.

Övriga upplysningar

Detta yttrande har endast till syfte att fullgöra det krav som uppställs i 13 kap. 6 § aktiebolagslagen och får inte användas för något annat ändamål.

Stockholm den 28 juli 2025

Grant Thornton Sweden AB

Marcus Jonásén
Auktoriserad revisor





Document history

📄 Document summary

COMPLETED BY ALL:

28.07.2025 10:59

SENT BY OWNER:

Marcus Jonasén • 28.07.2025 10:58

DOCUMENT ID:

SkRTs3Ewll

ENVELOPE ID:

Bk6pi2Nvge-SkRTs3Ewll

DOCUMENT NAME:

Revisorsytttrande.pdf

1 page

SHA-512:

d1c9e6b758077e7685eedfd184b7c124adfb3abc16ef5
0ea25852dc5211a89fa5f7b45368897878f272f1e07adb9
aca4762f984dba884f41b9b665c85607d36

🕒 Activity log

RECIPIENT	ACTION*	TIMESTAMP (CET)	METHOD	DETAILS
1. Kjell Marcus Jonasén	Signed	28.07.2025 10:59	eID	Swedish BankID (DOB: 1984/01/12)
Marcus.jonasen@se.gt.co m	Authenticated	28.07.2025 10:59	Low	IP: 81.232.15.189

* Action describes both the signing and authentication performed by each recipient. Authentication refers to the ID method used to access the document.

📎 Attachments

No attachments related to this document

Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above.

Copies of signed documents are securely stored by Verified.

To review the signature validity, please open this PDF using Adobe Reader.



GDPR
compliant



eIDAS
standard



PADES
sealed

Custom events

No custom events related to this document

Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above.

Copies of signed documents are securely stored by Verified.

To review the signature validity, please open this PDF using Adobe Reader.



GDPR
compliant



eIDAS
standard



PAdES
sealed