

Detta grundprospekt godkändes av Finansinspektionen den 6 juli 2018 och är giltigt i tolv månader från detta datum.



**Grundprospekt avseende
Medium Term Note-program
om 8 miljarder (8.000.000.000) svenska kronor**

Ledarbank

Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial

Emissionsinstitut

Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial
Svenska Handelsbanken AB (publ)

VIKTIG INFORMATION

Detta grundprospekt ("Grundprospektet") avser NIBE Industrier AB:s (publ) ("Bolaget") program för utgivning av obligationer i svenska kronor ("SEK") eller i euro ("EUR") med en löptid om lägst ett år och ett nominellt belopp ("Nominellt Belopp") som inte får understiga EUR 100.000 (eller motsvarande belopp i SEK) ("MTN-programmet" respektive "MTN"). Grundprospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Grundprospektet är riktiga eller fullständiga. Med "Lån" avses varje lån omfattande en eller flera MTN, som Bolaget upptar under detta MTN-program. Bolaget och dess dotterbolag benämns i detta Grundprospekt tillsammans "NIBE" och "Koncernen".

För Grundprospektet och erbjudanden enligt prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av detta Grundprospekt, erbjudanden och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Ord och uttryck som används i detta Grundprospekt har den innebörd som framgår av avsnittet Allmänna villkor ("Allmänna Villkor") om inte annat framgår av sammanhanget. Som en del av detta Grundprospekt ingår även de dokument som införlivats i Grundprospektet genom hänvisning, eventuella tillägg till Grundprospektet samt tillämpliga slutliga villkor ("Slutliga Villkor").

En investering i MTN är förenat med vissa risker (se avsnittet *Risikfaktorer*). När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget och relevant MTN, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta Grundprospekt samt eventuella tillägg till detta Grundprospekt. Ingen person har fått tillstånd att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Grundprospekt och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget och Bolaget ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet av detta Grundprospekt eller några transaktioner som genomförs med anledning härav ska under några omständigheter anses innebära att informationen i detta Grundprospekt är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för offentliggörandet av detta Grundprospekt eller att det inte har förekommit någon förändring i Bolagets verksamhet efter nämnda dag. Om det sker väsentliga förändringar av informationen i detta Grundprospekt kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till Grundprospekt i lagen om handel med finansiella instrument.

Viss finansiell och annan information som presenteras i Grundprospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma.

MTN är inte en lämplig investering för alla investerare. Varje investerare bör därför utvärdera lämpligheten av en investering i MTN mot bakgrund av sina egna förutsättningar. Varje investerare bör särskilt:

- ha tillräcklig kunskap och erfarenhet för att kunna göra en ändamålsenlig utvärdering av (i) MTN, (ii) möjligheter och risker i samband med en investering i MTN samt (iii) informationen som finns, eller är infogad genom hänvisning, i detta Grundprospekt eller eventuella tillägg;
- ha tillgång till, och kunskap om, lämpliga analytiska verktyg för att, mot bakgrund av sin egen finansiella situation, kunna utvärdera en investering i MTN samt den inverkan som en sådan investering kommer att ha på investerarens totala investeringsportfölj;
- ha tillräckliga finansiella medel och likvida tillgångar för att kunna bära de risker som en investering i MTN medför, inbegripet då lånebelopp eller ränta betalas i en eller flera valutor eller då valutan för lånebelopp eller ränta avviker från investerarens valuta;
- till fullo förstå villkoren för MTN och vara väl förtrogen med betyendet hos relevanta index och finansiella marknader; samt
- vara kapabel att utvärdera (själv eller med hjälp av finansiell rådgivare) möjliga scenarion för ekonomiska, räntenivårelaterade eller andra faktorer som kan påverka investeringen och möjligheterna att bära riskerna.

Bolaget har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i några andra jurisdiktioner än Sverige. Inga MTN som omfattas av Grundprospektet får erbjudas, tecknas, säljas eller överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA förutom i enlighet med ett undantag från registreringskraven i United States Securities Act från 1933 ("Securities Act"). Erbjudandet riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Australien, Hongkong, Kanada, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Grundprospektet får följaktligen inte distribueras i eller till något land eller någon jurisdiktion där distribution eller erbjudanden av MTN kräver sådana åtgärder eller strider mot reglerna i sådant land respektive sådan jurisdiktion. Teckning och förvärv av MTN i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av detta Grundprospekt måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

Inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") lämnas inget erbjudande till allmänheten av MTN i andra länder än Sverige. I andra medlemsländer i EES som har implementerat Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG ("Prospektdirektivet") kan ett erbjudande av MTN endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektdirektivet samt varje relevant implementeringsåtgärd (inklusive åtgärd för implementering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2010/73/EU). Erbjudande av MTN riktar sig följaktligen inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Grundprospektet samt Slutliga Villkor får inte distribueras i något land där distributionen eller erbjudandet kräver åtgärd enligt ovan eller strider mot regler i sådant land.

Grundprospektet innehåller viss framtäckt information som återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framtäckt information. Framtäckt information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framtäckt information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framtäckt information.

Faktorer som kan medföra att Bolagets framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framtäckt information innefattar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet *Risikfaktorer*. Framtäckt information i detta Grundprospekt gäller endast per dagen för Grundprospektets offentliggörande. Bolaget lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framtäckt information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

Med anledning av varje producents produktgodkännandeprocess kan målmarknadsbedömningen för MTN vid respektive emissionstillfälle resultera i att: (i) målmarknaden för MTN är jämbördiga motparter, icke-professionella och professionella kunder enligt EU-direktivet 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, ("MiFID II"); samt (ii) alla distributionskanaler av MTN till jämbördiga motparter, icke-professionella och professionella kunder är lämpliga. Varje person som erbjuder, säljer eller rekommenderar MTN ("distributörer") ska beakta producentens målmarknad; dock är en distributör som regleras av MiFID II ansvarig för att göra sin egen målmarknadsbedömning för MTN (antingen genom att tillämpa eller förfina producentens målmarknadsbedömning) och fastställa lämpliga distributionskanaler.

Referensvärden

Räntebasen för Lån i SEK är STIBOR och Räntebasen för Lån i EUR är EURIBOR. På dagen för detta Grundprospekt är varken administratören av STIBOR (Bankföreringen) eller administratören av EURIBOR (European Money Markets Institute) inkluderad i ESMA:s register över administratörer i enlighet med artikel 36 i Europaparlamentets och Rådets Förordning (EU) 2016/1011.

INNEHÅLL

Risikfaktorer	4
Beskrivning av MTN-programmet	16
Allmänna Villkor.....	22
Mall för Slutliga Villkor.....	34
Beskrivning av NIBE.....	38
Styrelse, koncernledning och revisorer.....	44
Legala frågor och övrig information.....	46
Adresser.....	49

Riskfaktorer

Innan en investerare beslutar sig för att förvärva MTN emitterade av Bolaget är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för den framtida utvecklingen för Bolaget och MTN. Nedan beskrivs några av de risker som bedöms vara av särskild betydelse, utan särskild rangordning. Det finns risker både vad avser omständigheter som är hänförliga till Bolaget eller den bransch inom vilken Bolaget verkar och sådana som är av mer generell karaktär samt risker förenade med MTN. Vissa risker ligger utanför Bolagets kontroll. Redovisningen nedan gör inte anspråk på att vara fullständig och samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte förutses eller beskrivas i detalj, varför en samlad utvärdering även måste innefatta övrig information i Grundprospektet samt en allmän omvärldsbedömning. Nedanstående risker och osäkerhetsfaktorer kan ha en negativ inverkan på NIBE:s verksamhet, finansiella ställning och resultat och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN. De kan även medföra att MTN minskar i värde, vilket skulle kunna leda till att investerare förlorar hela eller delar av sin investering i MTN. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Bolaget, eller som för närvarande bedöms vara obetydliga, kan också komma att ha motsvarande negativ påverkan.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGET

Bolaget är moderbolag i en Koncern och därmed är Koncernens samtliga risker indirekt Bolagets risker. Risker definieras som en potentiell negativ påverkan på Koncernens värde som kan uppstå på grund av pågående interna processer eller framtida interna eller externa händelser. I riskbegreppet ingår såväl sannolikheten för att en händelse inträffar, som den påverkan händelsen skulle kunna ha på verksamheten. Nedanstående riskområden bedöms ha störst påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

Bransch- och verksamhetsrelaterade risker

Beroende av andra företag inom Koncernen

Bolaget är ett holdingbolag och bedriver ingen egen verksamhet. Bolaget är därför beroende av att det inkommer tillräckligt med intäkter från övriga enheters verksamhet inom Koncernen. Dessa enheter är legalt åtskilda från Bolaget. Möjligheten för operationella enheter inom Koncernen att göra utbetalningar till Bolaget är bland annat beroende av tillgången av disponibla medel, företagsrestriktioner, villkor för varje företags skuldsättning och nationell lagstiftning.

Risker relaterade till affärsverksamheten och makroekonomiska faktorer

Förändringar i den allmänna konjunkturen påverkar marknaden för Koncernens produkter. Ett svagare konjunkturläge med minskad köpkraft och ökade besparingsbehov hos NIBE:s kunder kan därför få negativt genomslag på Bolagets verksamhet och resultat och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

Bolagets verksamhet och resultat är beroende av att dess kunder har tillräckliga resurser för att köpa NIBE:s produkter. Kunderna kan i framtiden minska eller senarelägga sina inköp av NIBE:s produkter på grund av svårigheter att få krediter, ekonomisk otrygghet, budgetunderskott och oro över stabiliteten på marknaden i allmänhet. Om de globala ekonomiska förutsättningarna eller de ekonomiska förhållandena på viktiga marknader försvagas kan NIBE:s finansiella ställning, verksamhet och resultat påverkas negativt, vilken i sin tur kan påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

NIBE:s produkter används inom konjunkturkänsliga branscher

NIBE:s utveckling är i stor utsträckning påverkad av den industriella utvecklingen i de länder där NIBE bedriver verksamhet och det allmänna ekonomiska läget, vilket i sin tur påverkas av exempelvis energipriser, energipolitiska beslut, räntenivåer, arbetslöshet, inflation, skatter och andra faktorer.

En del av NIBE:s produkter, exempelvis värmepumpar och andra uppvärmningsenheter, installeras i nyproducerade hus. Nybyggnation har normalt uppvisat ett cykliskt mönster. En minskad nybyggnationsnivå kan minska försäljningen av NIBE:s produkter. Försäljningen av NIBE:s produkter är vidare beroende av rådande väderlek, exempelvis på så sätt att milda vintrar kan bidra till en sämre försäljning av uppvärmningsenheter.

Också den allmänna uppfattningen i samhället om miljöhänsyn påverkar NIBE genom att utgöra en viktig faktor vid slutkundernas val av produkt (exempelvis uppvärmningsenheter).

Förändrade förutsättningar inom de sektorer som Bolaget verkar på kan vara svåra att förutsäga, och en avmattning av till exempel ny-, till- eller ombyggnationer på NIBE:s marknader skulle kunna leda till att efterfrågan på NIBE:s produkter minskar och/eller att priser på NIBE:s produkter faller.

Om någon av de ovan beskrivna riskerna realiserats skulle detta kunna få negativa effekter på NIBE:s verksamhet, resultat och finansiella ställning och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

Ny- till- och ombyggnationer är vidare i vissa fall subventionerade genom till exempel förmånliga skatteregler. Om dessa subventioner minskas eller helt avskaffas kan detta inverka negativt på NIBE:s verksamhet, finansiella ställning och resultat och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

Internationella verksamheten

En väsentlig del av NIBE:s verksamhet bedrivs utanför Sverige. Samtidigt som den utländska verksamheten och en fortsatt internationell expansion medför möjligheter, uppstår också risker relaterade till, utöver vad som i övrigt anges i detta avsnitt *Risikfaktorer*, bland annat efterlevnad av lokala lagar, svårighet att rekrytera personal, längre betalningscykler, svårigheter att få betalt för kundfordringar och ökade risker för kundförluster. Dessa omständigheter kan ha en negativ verkan på NIBE:s verksamhet, resultat och finansiella ställning och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

Negativ publicitet

Om NIBE:s leverantörer, distributörer och andra affärspartners inte uppfyller ställda krav på bland annat kvalitet, arbetsvillkor för anställda, internationellt överenskomna principer för mänskliga rättigheter, miljöskydd, etiskt affärsbeteende och/eller socialt ansvar, eller om de bryter mot den nationella lagstiftningen inom dessa områden kan detta skada NIBE:s rykte och därmed ha en negativ verkan på NIBE:s verksamhet, finansiella ställning och resultat och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

Politisk, ekonomisk och/eller militär instabilitet

NIBE:s verksamhet bedrivs till väsentlig del utanför Sverige och tillväxt på utländska marknader är en del av NIBE:s marknadsstrategi. Politisk, ekonomisk och/eller militär instabilitet i länder där NIBE bedriver, eller kommer att bedriva, verksamhet kan ha en negativ effekt på NIBE:s resultat, verksamhet och finansiella ställning. Konsekvenserna av politisk, ekonomisk eller militär instabilitet är svåra att överblicka och förutse, vilket är något som kan påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning negativt. Dessa omständigheter kan därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

Konkurrens

NIBE är verksamt på marknader som är utsatta för konkurrens. Flera stora internationella företagskoncerner satsar på energieffektivisering av såväl ekonomiska som miljöprofilmässiga skäl. NIBE:s framtida konkurrensmöjligheter är beroende av dess tekniska utveckling och agerande efter nya marknadsbehov. NIBE konkurrerar med såväl mindre lokala aktörer som större internationella företag. Vissa av NIBE:s nuvarande eller framtida konkurrenter kan ha större resurser än NIBE och använda sig av dessa för att ta marknadsandelar på bekostnad av NIBE. NIBE kan därigenom tvingas göra kostnadskrävande omstruktureringar eller prissänkningar för att anpassa sig till den nya konkurrenssituationen vilket kan ha en negativ inverkan på NIBE:s verksamhet, finansiella ställning och resultat och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

NIBE:s ambition är att de produkter NIBE säljer ska utgöra miljöriktiga och hållbara energilösningar som präglas av bästa tekniska prestanda, hög innovationsgrad, hög kvalitetsnivå, modern design och konkurrenskraftig prisnivå. Det finns dock en risk att marknadens köpare väljer produkter av lägre kvalitet till ett lägre pris. Detta skulle kunna få en negativ inverkan på NIBE:s verksamhet, finansiella ställning och resultat och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

Leverantörsberoende

Komponenter i de produkter som Koncernens affärsområden marknadsför tillhandahålls av ett flertal leverantörer i Europa och världen i övrigt. För att kunna leverera sina produkter är NIBE beroende av att

komponenter, insatsvaror och tjänster från tredje part uppfyller överenskomna krav avseende exempelvis mängd, kvalitet och leveranstid. Felaktiga, försenade eller uteblivna leveranser från leverantörer skulle kunna få negativa konsekvenser med ökade kostnader, störningar i verksamheten och minskat förtroende hos kunderna som följd, vilket i sin tur, i vart fall kortsiktigt, skulle kunna innebära minskad eller utebliven försäljning och därmed inverka negativt på NIBE:s verksamhet, resultat och finansiella ställning och Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

Produktions- och/eller distributionsstörningar

Det finns en risk för att NIBE kan drabbas av produktions- och/eller distributionsstörningar av olika slag. Produktions- och/eller distributionsstörningar kan bero på exempelvis strejker eller andra arbetsmarknadskonflikter, haveri, väderförhållanden, geografiska förhållanden, bränder, naturkatastrofer, dataintrång, terroraktiviteter eller störningar i något led i produktionsprocessen respektive i distributionsledet. Sådana händelser kan få negativa konsekvenser dels i form av direkta skador på egendom, dels i form av avbrott som försvårar möjligheterna för NIBE att leva upp till åtaganden gentemot sina kunder eller på annat sätt påverkar NIBE:s verksamhet negativt. Med produktions- respektive distributionsstörningar följer vidare en risk att NIBE:s kunder i fortsättningen väljer andra leverantörer än NIBE. Sammanfattningsvis kan avbrott eller störningar i produktions- och/eller distributionsprocessen inverka negativt på NIBE:s verksamhet, resultat och finansiella ställning och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

Behandling av konfidentiell information

NIBE:s verksamhet innefattar hantering av känslig och konfidentiell information. Informationshanteringssystem tillhörande NIBE eller andra företag med vilka NIBE har affärsrelation kan vara sårbara för säkerhetsöverträdelser (inklusive IT-brott), skadegörelse, datorvirus, felplacerad eller förlorad data, automatiserade eller mänskliga fel eller andra liknande händelser. Varje spridning av konfidentiell information kan skada NIBE:s anseende och därmed, eller på annat sätt, ha en negativ inverkan på NIBE:s verksamhet, finansiella ställning och resultat och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

Försäkringsskydd

För NIBE:s verksamhet är det av stor betydelse att NIBE kan upphandla ett nödvändigt och tillräckligt försäkringsskydd till en rimlig kostnad. Det finns dock en risk för att NIBE:s befintliga försäkringsskydd inte är tillräckligt för eventuella framtida behov samt att NIBE framgent inte kan upprätthålla det befintliga försäkringsskyddet till en rimlig kostnad eller ett tillräckligt försäkringsskydd. Minskade möjligheter att upphandla försäkringsskydd eller ökade försäkringskostnader kan ha en negativ inverkan på NIBE:s finansiella ställning, verksamhet och resultat och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN. Vidare kan det skydd som NIBE erhåller genom försäkringarna vara begränsat på grund av till exempel beloppsbegränsningar och krav på betalning av självrisk eller att inte hela det förlorade beloppet ersätts av försäkringsbolaget. Beträffande förluster som täcks av NIBE:s försäkringar kan det vara svårt och tidskrävande att erhålla ersättning från respektive försäkringsbolag. Det finns således en risk för att NIBE:s försäkringsskydd inte täcker alla potentiella förluster, eller att relevantförsäkringsskydd inte alltid finns tillgängligt till en acceptabel kostnad, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på NIBE:s finansiella ställning och resultat och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN. Krav mot NIBE kan vidare, oavsett Bolagets försäkringsskydd, resultera i en ökning av de premier som NIBE betalar enligt sina försäkringsavtal. Väsentliga höjningar av försäkringspremier kan få en negativ påverkan på NIBE:s verksamhet, finansiella ställning och resultat och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN. Vidare kan krav som överstiger eller faller utanför NIBE:s försäkringsskydd ha en negativ inverkan på NIBE:s finansiella ställning, verksamhet och resultat och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

Teknisk utveckling

NIBE är exponerat för risken att Bolaget inte kan implementera ny teknik eller anpassa sitt produktutbud och sin affärsmodell i tid för att kunna tillvarata fördelarna av ny eller existerande teknik. Det finns vidare en risk att ny teknik i framtiden kan göra NIBE:s produkter mindre konkurrenskraftiga och svårare att sälja. Varje sådant misslyckande kan få en negativ inverkan på NIBE:s verksamhet, finansiella ställning och resultat och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

De kostnader som är förknippade med att följa med i produkt- och teknologiutvecklingen kan vara höga och påverkas av faktorer som helt eller delvis ligger utanför NIBE:s kontroll. Nivån och tidpunkten för framtida

rörelsekostnader och kapitalbehov kan vidare avvika väsentligt från nuvarande uppskattningar. Oförmåga att finansiera dessa kostnader kan få en negativ inverkan på NIBE:s verksamhet, finansiella ställning och resultat och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

Produktansvar, reklamationer och återkallelser

NIBE kan komma att bli föremål för produktansvarsanspråk eller andra anspråk om produkterna som NIBE producerar eller köper in är, eller påstås vara defekta eller orsakar, eller påstås ha orsakat, person- eller egendomsskada. Person- eller egendomsskador som orsakas av defekta, feldesignade eller felkonstruerade produkter som inte motsvarar godtagbara kvalitetsstandarder kan få en negativ effekt på NIBE:s renommé, verksamhet, finansiella ställning och resultat och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN. Om en produkt är defekt kan NIBE tvingas återkalla den. I en sådan situation finns det en risk att NIBE inte kan rikta motsvarande krav mot sina egna leverantörer för att erhålla kompensation för de kostnader som den defekta produkten orsakat NIBE. Det finns därutöver en risk för att produktansvarsanspråk samt andra produktrelaterade kostnader inte till fullo täcks av NIBE:s försäkringsskydd. Produktansvar, garantikrav och återkallelser kan följaktligen påverka NIBE:s verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

Vidare förväntar sig NIBE:s kunder normalt ingående information om NIBE:s produkters prestanda. Vid marknadsföring och försäljning tillhandahåller därför NIBE detaljerade produktspecifikationer. Det finns en risk att produkter som NIBE sålt inte motsvarar produktionspecifikationerna, vilket kan få till följd att ersättningskrav riktas mot Bolaget vilket kan få negativ inverkan på NIBE:s verksamhet, resultat och finansiella ställning och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

IT- och styrsystem

Det finns en risk att driftstörningar, intrång i datasystem, stöld av affärskritiska data, sabotage av kritiska datasystem genom datavirus, eller längre avbrott i NIBE:s IT- och styrsystem skulle kunna leda till allvarliga verksamhetsstörningar och ett minskat förtroende för NIBE med försämrad konkurrenskraft och ställning på marknaden som följd, vilket kan ha en negativ inverkan på NIBE:s verksamhet, finansiella ställning och resultat och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

Nyckelpersoner

NIBE:s framtida framgångar beror till stor del på förmågan att rekrytera, behålla och utveckla kvalificerade ledningspersoner och andra nyckelpersoner. Det är därför en viktig framgångsfaktor för NIBE att vara en attraktiv arbetsgivare. Om nyckelpersoner slutar och lämpliga efterträdare inte kan rekryteras eller om NIBE inte kan attrahera kvalificerad personal, kan detta få en negativ effekt på NIBE:s verksamhet, resultat och finansiella ställning och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

Förvärv och avyttringar

En del av NIBE:s tillväxtstrategi är att växa genom förvärv. Det finns dock en risk för att NIBE inte kommer att kunna identifiera lämpliga förvärvsobjekt eller genomföra strategiska förvärv på grund av exempelvis konkurrens med andra förvärvare eller avsaknad av finansiering. Detta kan komma att leda till en minskad eller avtagande tillväxt för NIBE. Tillväxt genom förvärv utgör vidare en risk då det kan finnas svårigheter att integrera nya verksamheter och medarbetare. NIBE kan komma att få betydande förvärvs- och administrationskostnader samt kostnader för omstruktureringar eller andra kostnader i samband med förvärv. Det finns risk för att NIBE inte kommer att framgångsrikt kunna integrera verksamheter som förvärvas eller att dessa efter integrering inte kommer att prestera som förväntat. Det finns vidare risk att integrations- och synergieffekterna av förvärv kan ta längre tid än vad som beräknats. Ett inträffande av någon av dessa omständigheter kan påverka NIBE:s verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

Vid förvärv av andra företag finns det en risk att den företagsbesiktning som utförs av Bolaget inte innehåller all den information som behövs för att fatta rätt beslut ur såväl ett ekonomiskt som ett legalt perspektiv. Det finns också en risk i att de förväntade fördelarna med ett visst förvärv inte helt eller delvis realiseras. Framtida förvärv kan också leda till ådragandet av skulder och ansvarsförbindelser samt avskrivningskostnader relaterade till immateriella anläggningstillgångar. Detta kan ha en negativ inverkan på NIBE:s verksamhet, resultat och finansiella ställning och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

Förvärv kan även exponera NIBE för okända förpliktelser. I samband med förvärv övertas vanligen, förutom samtliga tillgångar, även det förvärvade bolagets skyldigheter. Det finns en risk att inte samtliga potentiella skyldigheter eller förpliktelser har kunnat identifieras före förvärvet eller att säljaren saknar finansiell förmåga att ersätta NIBE vid ett garantibrott. För det fall NIBE inte lyckas erhålla kompensation för sådana skyldigheter eller förpliktelser kan detta negativt påverka NIBE:s verksamhet, finansiella ställning och resultat och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

Vidare kan det förhållandet att NIBE har höga marknadsandelar på vissa marknader innebära att konkurrensträttsliga prövningar av förvärv kan bli komplicerade, vilket kan ha en negativ inverkan på NIBE:s verksamhet, resultat och finansiella ställning och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

Genomförda och framtida avyttringar av verksamheter kan exponera NIBE för risker som bland annat följer av villkoren för överlåtelsen av den berörda verksamheten, till exempel garantier, skadeersättningar och utfästelser till förmån för köparen vad gäller den avyttrade verksamheten. NIBE är vidare exponerat för realisationsförluster om verksamheter avyttras under bokfört värde. Om någon av dessa risker relaterade till genomförda eller framtida avyttringar skulle materialiseras, kan det ha en negativ inverkan på NIBE:s verksamhet, finansiella ställning och resultat och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

Framtida förvärv kan vara beroende av att NIBE erhåller extern finansiering, exempelvis genom banklån eller utgivande av MTN. NIBE kan också välja att till exempel genomföra nyemissioner eller använda egna aktier för att helt eller delvis finansiera förvärv. Det finns en risk att NIBE inte kommer att kunna finansiera önskade förvärv. Förvärvsmöjligheten kan vidare begränsas av villkor i låneavtal. Det är vidare möjligt att säljaren av potentiella investeringsobjekt inte kommer att vara villig att godta aktier i NIBE som ersättning. Om de likvida medlen inte är tillräckliga och om NIBE inte kan använda egna aktier som betalningsmedel kan möjligheten till framtida expanderings genom förvärv begränsas eller förhindras.

Om NIBE inte kan genomföra de förvärv som krävs för att följa dess tillväxtmodell, exempelvis på grund av bristande finansiering, begränsningar för förvärv i låneavtal eller på grund av konkurrensträttslig reglering, finns det en risk att detta kan få negativ verkan på NIBE:s verksamhet, finansiella ställning och resultat och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

Råvarupris

NIBE har lanserat ett antal produkter kopplade till energiproduktion för olja, gas och vindkraft. Det finns en risk för att förändringar i råvarupriser, till exempel minskade oljepriser, kan komma att förändra marknadssituationen inom detta segment framöver genom att påverka efterfrågan på produkter inom segmentet, något som kan få en negativ inverkan på NIBE:s verksamhet, finansiella ställning och resultat och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

Vidare kan prisförändringar på råvaror som används i NIBE:s produktionsprocess medföra ökade kostnader för NIBE och därmed inverka negativt på NIBE:s verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Dessa omständigheter kan därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

Energiskatt

Förändringar i beskattningen av energi kan ha en inverkan på såväl efterfrågan på NIBE:s produkter som kostnaderna i NIBE:s produktionsprocess. Förändringar av energiskatt kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

Immateriella rättigheter

NIBE innehar ett antal varumärken, mönsterskydd och andra immateriella rättigheter och kan komma att förvärva och/eller utveckla egna och gemensamma produkter och tekniska lösningar som kan patenteras eller skyddas på annat sätt. Det finns en risk att NIBE inte kommer att kunna vidmakthålla beviljade patent, varumärken och andra immateriella rättigheter eller att registreringsansökningar inte beviljas. Om NIBE inte lyckas skydda och vidmakthålla sina immateriella rättigheter kan det påverka NIBE:s verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

NIBE är vidare beroende av know-how i sin verksamhet. Det finns en risk att konkurrenter utvecklar motsvarande know-how eller att NIBE inte lyckas skydda sitt kunnande på ett effektivt sätt, vilket skulle kunna

påverka NIBE:s verksamhet och lönsamhet negativt. Vidare föreligger en risk att NIBE gör sig skyldigt till, eller påstås ha gjort sig skyldigt till, intrång i andras immateriella rättigheter, vilket kan medföra kostnader för att antingen gå i svaromål eller förlika en tvist avseende intrång. I händelse av att NIBE har gjort intrång i andras immateriella rättigheter kan det uppstå krav på att NIBE ska utveckla alternativa produkter eller köpa licenser. Dessa omständigheter kan påverka NIBE:s verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

Goodwill

NIBE:s immateriella anläggningstillgångar utgörs huvudsakligen av goodwill. Goodwill uppstår när verksamheter förvärvas över bokfört värde. Om verksamheter underpresterar i förhållande till de antaganden som gjordes vid värderingen uppstår en goodwill-risk. Om NIBE:s värdering av den förvärvade verksamheten skulle visa sig felaktig behöver NIBE skriva ned goodwillvärdet, vilket kan ha en negativ inverkan på NIBE:s finansiella ställning och resultat. Goodwill nedskrivningstestas årligen, eller oftare om indikationer finns på att behov kan föreligga, varvid bokförda värden ställs mot beräknade nyttjandevärden baserade på framtida diskonterade kassaflöden. Om framtida tester utvisar nedgång i värdet på goodwill och därför leder till nedskrivningar kan detta ha negativ inverkan på NIBE:s resultat och finansiella ställning och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

Finansiella Risker

Prisrisk

Eftersom NIBE verkar på en öppen marknad där priser på olika produkter och tjänster ständigt fluktuerar finns det en risk för lägre marginaler om Bolaget inte kan hantera kostnadsökningar på ett önskvärt sätt och Bolagets kostnader ökar i snabbare takt än intäkterna, vilket kan ha en negativ inverkan på NIBE:s verksamhet, finansiella ställning och resultat och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

Effektiv finansiell rapportering

Om NIBE försummar att upprätthålla en effektiv kontroll över den finansiella rapporteringen kan det leda till utredning eller sanktioner av relevanta myndigheter samt att investerarnas förtroende för den finansiella information som rapporteras av Bolaget minskar eller går förlorat, vilket kan ha en betydande negativ effekt på Bolagets resultat och finansiella ställning och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

Uppskattning och bedömningar av finansiella poster

Det finns en risk att vissa balansposter och poster utanför balansräkningen som måste utvärderas med en hög grad av subjektivitet såsom goodwill, kontraktsportföljer, pensioner, juridisk exponering, riskreserver och uppskjuten skatt inte har utvärderats korrekt. Detta kan resultera i en felaktig presentation av den finansiella ställningen, vilket kan påverka NIBE:s finansiella ställning och resultat negativt och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

Värdering av ansvarsförbindelser

NIBE har de senaste åren gjort ett antal förvärv i olika länder. Till följd av sådana förvärv har vissa ansvarsförbindelser hänförliga till de förvärvade verksamheterna övertagits. Det finns risk att dessa ansvarsförbindelser resulterar i ett ekonomiskt utflöde vilket kan ha en negativ inverkan på NIBE:s verksamhet, finansiella ställning och resultat och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

Redovisning av skatt, mervärdesskatt och andra skatteregler

Redovisning av inkomstskatt, mervärdesskatt och andra skatter baseras på gällande regler i de länder där Koncernen bedriver verksamhet. Eftersom en väsentlig del av NIBE:s verksamhet finns utanför Sverige löper NIBE risk att redovisning av inkomstskatt, mervärdesskatt och andra skatter inte har skett korrekt vilket kan ha en negativ inverkan på NIBE:s verksamhet, finansiella ställning och resultat och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

Finansieringsrisk

Med finansieringsrisk avses risken att NIBE:s finansiering försvåras eller fördyras. NIBE är beroende av möjligheten att kunna refinansiera existerande finansiering när den förfaller till betalning och att kunna uppta ytterligare finansiering vid företagsförvärv och andra investeringar. Möjligheten att erhålla finansiering är beroende av den allmänna tillgången till finansiering och NIBE:s finansiella situation. Det finns en risk att Bolaget inte har tillgång till finansiering vid en given tidpunkt, eller att finansiering endast kan erhållas på för NIBE ofördelaktiga villkor. Tillgången till ytterligare finansiering påverkas av ett flertal faktorer, exempelvis marknadsvillkor, den allmänna tillgången till finansiering samt NIBE:s finansiella situation och kreditvärdighet. Störningar och osäkerhet på kapital- och kreditmarknaden kan också begränsa tillgången till det kapital som krävs för att bedriva verksamheten. Svårigheter att uppta finansiering kan ha en negativ inverkan på NIBE:s verksamhet, finansiella ställning och resultat och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN. Det är vidare möjligt att NIBE i framtiden kan komma att bryta mot finansiella åtaganden i kredit- och låneavtal på grund av exempelvis den allmänna konjunkturen och marknadsstörningar, vilket skulle kunna ha en negativ påverkan på NIBE:s verksamhet, finansiella ställning och resultat och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

Likviditetsrisk

Det finns en risk att NIBE på grund av bristande likvida medel inte till fullo kan uppfylla sina betalningsåtaganden när de förfaller, eller att NIBE endast kan uppfylla sina betalningsåtaganden på för Bolaget ofördelaktiga villkor. I vissa perioder kan det samlade kapitalbehovet överstiga det interna kassaflödet, och det finns en risk att ytterligare kapital inte kan anskaffas, eller endast på för NIBE ogynnsamma villkor. Om NIBE misslyckas med att anskaffa nödvändigt kapital i framtiden kan NIBE:s fortsatta verksamhet påverkas negativt, vilket kan påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

Ränterisk

Det finns en risk att ränteförändringar har en negativ resultateffekt på Koncernens kassaflöde eller det verkliga värdet på Koncernens tillgångar och skulder. En sänkning av långa obligationsräntor i Schweiz kan exempelvis komma att öka NIBE:s skuld för förmånsbestämda pensioner, och därmed påverka det egna kapitalet negativt. NIBE är även exponerat för ändringar i ränteläget genom sin finansiella upplåning med rörlig ränta. Räntan påverkas av ett antal faktorer som ligger utanför NIBE:s kontroll, bland annat regeringars och centralbankers räntepolitik på de marknader där NIBE bedriver verksamhet. En ränteuppgång skulle innebära att Bolagets ränteåtaganden skulle öka, vilket kan ha en negativ inverkan på NIBE:s verksamhet, finansiella ställning och resultat och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

Kreditrisk

Kreditrisken är risken för förlust om Koncernens motparter inte fullgör sina förpliktelser och eventuella säkerheter inte täcker Koncernens fordringar. I verksamheter där varor eller tjänster tillhandahålls mot senare betalning kan inte kundförluster helt undvikas. Det kan därför inte uteslutas att NIBE i framtiden skulle kunna drabbas av större förluster till följd av att någon eller några kunder inte förmår att betala sina skulder gentemot NIBE, vilket skulle kunna få en negativ effekt på NIBE:s verksamhet, resultat och finansiella ställning och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

Valutarisk

NIBE är utsatt för valutarisker dels genom löpande affärstransaktioner i olika valutor, dels genom att Koncernen har verksamhet i olika valutor. Riskerna kan indelas i transaktionsrisker och omräkningsrisker.

Med transaktionsrisk avses risken för kursförluster i löpande affärstransaktioner i utländska valutor, exempelvis genom att en kundfordran som innehas i en utländsk valuta minskar i värde på grund av kursförändring i den valutan. NIBE är utsatt för transaktionsrisk eftersom Bolaget bedriver en väsentlig del av sin verksamhet utanför Sverige.

Med omräkningsrisk avses risken för att värdet i SEK avseende tillgångar och skulder i utländska valutor fluktuerar på grund av förändringar i valutakurser. NIBE är utsatt för omräkningsrisk vid omräkning av utländska dotterföretags resultat- och balansräkningar till koncernens rapportvaluta (svenska kronor).

Till följd av att en stor del av Koncernens intjäning ligger utanför Sverige kan effekterna av valutakursförändringar vara betydande. Det finns en risk att de åtgärder som vidtas av Bolaget för att minimera valutariskerna inte är tillräckliga och att förändringar i valutakurser därför kan få en negativ inverkan på NIBE:s verksamhet, resultat och finansiella ställning och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

Legala Risker

Tvister

NIBE kan inom ramen för den normala affärsverksamheten bli inblandat i tvister och riskerar att bli föremål för civilrättsliga anspråk i processer rörande bland annat avtal, produktansvar och brister vid leverans av varor och tjänster. Det finns också en risk för tvister utanför den normala affärsverksamheten, exempelvis i samband med företagsförvärv. Därutöver kan NIBE (eller befattningshavare, chefer, anställda eller närstående) bli föremål för brottsutredningar och regulatoriska utredningar samt processer. Tvister, anspråk, utredningar och processer av dessa typer kan vara tidskrävande, störa den normala verksamheten, innefatta stora summor, påverka kundrelationer negativt och medföra såväl administrativa som rättsliga sanktioner och åtgärder med betydande kostnader. Om sådana tvister, anspråk, utredningar och processer inträffar och NIBE hålls ansvarigt finns det en risk att kraven inte till fullo täcks av NIBE:s försäkringsskydd. Framtida tvister, anspråk, utredningar och processer kan påverka NIBE:s verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt. Exponering för tvister, böter och andra åligganden som utfärdas av relevanta myndigheter kan dessutom, även om de finansiella effekterna inte behöver vara betydande, påverka NIBE:s renommé negativt. Resultatet av tvister eller andra rättsliga processer skulle kunna ha en negativ effekt på NIBE:s verksamhet, finansiella ställning och resultat och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

Arbetskonflikter

Eventuella arbetskonflikter i olika länder där NIBE är eller kommer att bli verksamt skulle kunna skada relationer med kunder och samarbetspartners med krav på ekonomisk kompensation som följd, vilket kan ha en negativ inverkan på NIBE:s verksamhet, finansiella ställning och resultat och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

CSR-relaterade risker

NIBE är verksamt i flera länder över hela världen. I vissa länder medför verksamheten risk för att internationella företagsetiska rekommendationer och råd inte efterlevs. Försummande av internationella etiska regler, råd och rekommendationer för företag i jurisdiktioner där NIBE är aktivt kan ha en negativ inverkan för NIBE:s finansiella ställning, verksamhet och resultat och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

Tillstånd att bedriva verksamheten

NIBE är föremål för såväl svenska som utländska författningar, föreskrifter och rekommendationer som syftar till att förhindra penningtvätt och finansiering av terrorism. Eventuella överträdelse eller påståenden om överträdelse av sådana författningar, föreskrifter och rekommendationer kan resultera i såväl juridiska som ekonomiska konsekvenser för NIBE, vilket kan inverka negativt på NIBE:s verksamhet, finansiella ställning och resultat och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

Lagstiftning och annan reglering

Såväl NIBE:s verksamhet som dess produkter är helt eller delvis reglerade av lagstiftning som varierar mellan olika jurisdiktioner. Lokala normer och föreskrifter kan ställa krav på NIBE:s produkters tekniska egenskaper, och ofta krävs verifiering och produktgodkännande av lokala testinstitut. Förändringar i lagstiftning och myndighetsregleringar kan innebära högre krav och ändrade villkor avseende hälsa, säkerhet och miljö eller en utveckling mot en striktare myndighetstillämpning av lagar och regler, vilket kan kräva ytterligare investeringar och leda till ökade kostnader och andra åtaganden för NIBE.

Lagar och annan reglering i de jurisdiktioner där NIBE är verksamt kan också uppställa hinder för koncerninterna transaktioner, till exempel genom att begränsa de sätt på vilka utdelning eller annan överföring av medel till andra Koncernbolag får göras.

Anpassningar av NIBE:s verksamhet och produkter för att uppfylla tillämpliga lagar och annan reglering kan medföra kostnader som kan inverka negativt på NIBE:s verksamhet, finansiella ställning och resultat och

därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN. Vidare finns en risk att nya eller ändrade lagar eller andra regler, vilka kan vara svåra att förutse och kan behöva uppfyllas inom en snäv tidshorisont, kan få en negativ inverkan på NIBE:s verksamhet, finansiella ställning och resultat och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

NIBE bedriver en omfattande produktionsverksamhet i ett antal olika länder. Det kan inte uteslutas att ansvar i samband med person- och saksador samt skador på luft, vatten och mark kan få en negativ inverkan på NIBE:s verksamhet, resultat och finansiella ställning och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

Skatterisker

NIBE bedriver verksamhet i ett flertal länder. Verksamheten samt eventuella koncerninterna transaktioner bedrivs och utförs i enlighet med Bolagets tolkning och förståelse av gällande skattelagar, skatteavtal samt andra relevanta bestämmelser och krav från berörda skattemyndigheter. Det kan emellertid visa sig att NIBE:s tolkning och förståelse av dessa lagar, avtal och andra bestämmelser inte är korrekt i alla avseenden. Skattemyndigheterna i de länder där NIBE bedriver verksamhet kan vidare göra bedömningar eller fatta beslut som skiljer sig från NIBE:s förståelse och tolkning av aktuella lagar och regler. NIBE:s skatteposition, både för tidigare, innevarande och framtida år, kan förändras till följd av beslut som fattas av berörda skattemyndigheter eller till följd av ändrade lagar, skatteavtal och andra bestämmelser. Sådana beslut eller ändringar, vilka eventuellt kan gälla retroaktivt, kan få en väsentlig negativ inverkan på NIBE:s finansiella ställning och resultat och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

Handelsrestriktioner

Handelsrestriktioner, exempelvis i form av embargon eller sanktionsregimer införda av EU, FN, andra organisationer eller enskilda länder kan uppställa hinder för transaktioner mellan företag i olika länder. Handelsrestriktioner kan införas med kort varsel och vara svåra att förutse. Införandet av nya handelsrestriktioner kan begränsa de sätt på vilka NIBE får bedriva sin verksamhet. Det finns också en risk att NIBE, om handelsrestriktioner inte skulle följas fullt ut, kan åsamkas påföljder. Dessa omständigheter kan ha en negativ inverkan på NIBE:s verksamhet, resultat och finansiella ställning och därmed påverka Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

Miljörisk

NIBE har produktionsanläggningar i flera olika länder. I Sverige bedriver Koncernen tillstånds- eller anmälningspliktiga verksamheter enligt miljöbalken. Anläggningarna i övriga länder är tillståndspliktiga eller omfattas av liknande krav enligt respektive lands miljölagstiftning.

Vid verksamhet som innefattar tillverkning finns en risk för miljöpåverkan och ansvar, vilket skulle kunna påverka NIBE:s verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt och därmed påverka Bolagets möjligheter att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

I samband med förvärv av bolag gör NIBE även en granskning för att undersöka om det åligger något historiskt ansvar enligt miljöbalken eller motsvarande regler. Även om det förvärvade bolagets verksamhet granskas innan förvärvet och erforderliga garantier försöker erhållas i de förvärvsavtal som ingås finns en risk att inte samtliga potentiella skyldigheter eller förpliktelser har kunnat identifieras före förvärvet. För det fall NIBE inte lyckats erhålla kompensation för sådana skyldigheter eller förpliktelser kan detta negativt påverka NIBE:s verksamhet, finansiella ställning och resultat och Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

NIBE äger vidare ett antal fastigheter. En ägare av fastigheter kan bli ansvarig för miljöskada som orsakats av tidigare verksamhetsutövare. Miljöskador kan vara svåra att upptäcka exempelvis i samband med ett bolagsförvärv och lämnade garantier från en säljare täcker ibland inte belopps- och tidsmässigt en uppkommen miljögarantibrist. Om miljöskador uppdagas eller uppkommer på de fastigheter som ägs av NIBE och dessa skador inte kan täckas med stöd av lämnade garantier kan det inte uteslutas att NIBE hålls ansvarig, vilket kan ha en negativ påverkan på NIBE:s verksamhet, finansiella ställning och resultat och Bolagets möjlighet att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.

RISKER RELATERADE TILL MTN

MTN är strukturellt efterställda borgenärer i Koncernföretag

Bolaget är beroende av övriga Koncernbolag för att kunna erlägga betalning under MTN. För att Bolaget ska kunna uppfylla betalningsförpliktelser under MTN fordras det därför att Koncernbolag har möjlighet att betala för dessa tjänster, ge lån eller lämna utdelning till Bolaget. MTN kommer inte att vara säkerställda och inget Koncernbolag kommer att gå i borgen för betalningsförpliktelser under MTN. Koncernbolag kommer att ha skulder till andra borgenärer. Om ett Koncernbolag blir föremål för konkurs kommer dess borgenärer att ha rätt till full betalning av sina fordringar innan Bolaget, i egenskap av direkt eller indirekt aktieägare i Koncernbolaget, har rätt till utbetalning av eventuella resterande medel. Att övriga Koncernbolag ådrar sig skulder utgör därför en risk för Fordringshavarna.

Kreditrisk

En investerare i MTN måste bedöma kreditrisken på Bolaget och MTN. Om utsikterna för Koncernen skulle försämrats finns det risk att Bolaget inte kan fullfölja sina betalningsförpliktelser under MTN. Försämrade utsikter för Koncernen kan även leda till en nedgång i marknadsvärdet för MTN.

Löptidsrisk

Risken i en investering i MTN ökar ju längre löptiden är. Kreditrisk är svårare att överblicka vid lång löptid än vid kort löptid. Även marknadsrisken ökar vid längre löptid eftersom fluktuationen i priset blir större för MTN med lång löptid än för MTN med kort löptid.

Andrahandsmarknaden

MTN som emitteras under MTN-programmet kommer inte nödvändigtvis att innehas av flera Fordringshavare och inte heller nödvändigtvis handlas i någon omfattning. Det finns därför risk att en fungerande andrahandsmarknad för MTN inte kommer att uppstå eller kvarstå. Efter en notering av MTN kan vidare pris påverkas av en rad faktorer av vilka endast några omnämns i detta avsnitt *Riskfaktorer*. Transaktionskostnaderna för handel i MTN kan även visa sig vara höga. Fordringshavare riskerar därför att inte kunna handla med MTN till för dem acceptabla villkor. En investering i MTN ska därför endast göras av investerare som kan stå risken att en fungerande andrahandsmarknad inte uppstår och därför kan behöva inneha MTN till Återbetalningsdagen.

Valutarisk

Bolaget kan emittera MTN denominerade i såväl SEK som EUR. En MTN denominerad i annan valuta än investerarens egen medför risk relaterad till valutaomräkning. Detta inkluderar såväl risken för kraftiga valutakursförändringar, inkluderande devalvering och revalvering, som valutaregleringar. En försvagning av den valuta MTN är denominerad i jämfört med investerarens egen valuta minskar värdet på MTN för investeraren.

Ränterisk

Värdet på MTN påverkas i hög grad av den allmänna räntenivån. I det följande anges specifika risker för MTN med fast ränta, MTN med rörlig ränta, MTN utan ränta och MTN som utges till över- eller underkurs i förhållande till kapitalbelopp.

MTN med fast ränta

Investeringar i MTN med fast ränta innebär en risk för att marknadsvärdet hos MTN kan påverkas negativt vid förändringar i marknadsräntan. För MTN som löper med fast ränta innebär generellt en höjning av den allmänna räntenivån att MTN kan minska i värde. Generellt gäller att längre löptid på värdepapperen innebär högre risk.

MTN med rörlig ränta

För MTN som löper med rörlig ränta innebär generellt en sänkning av den allmänna räntenivån att avkastningen på MTN kan minska. Att tillämplig räntebas enligt de Allmänna Villkoren kan ha ett lägre värde än noll innebär att en investerare i MTN med rörlig ränta inte är garanterad en avkastning motsvarande tillämplig räntebasmarginal.

MTN utan ränta

Investeringar i MTN utan ränta innebär en risk för att marknadsvärdet hos MTN kan påverkas negativt vid förändringar i marknadsräntan. För MTN som löper utan ränta innebär generellt en höjning av den allmänna räntenivån att MTN kan minska i värde. Generellt sett gäller att ju längre löptid på MTN utan ränta, desto högre kursvolatilitet jämfört med räntebärande värdepapper med jämförbara löptider.

MTN som utges till över- eller underkurs i förhållande till kapitalbeloppet

Marknadsvärdet på värdepapper som utges till över- eller underkurs i förhållande till kapitalbeloppet tenderar att fluktuera mer vid allmänna förändringar i ränteläget än värdepapper som emitteras till kapitalbeloppet. Det finns således en risk för att värdet på MTN kan sjunka plötsligt och snabbt.

Förtida återbetalning

Tillämpliga Slutliga Villkor kan ge Bolaget rätt att återbetala MTN innan Återbetalningsdagen. Även om lösenbeloppet är högre än tillämpligt Nominellt Belopp för MTN kan lösenbeloppet understiga marknadsvärdet för MTN. Före och under en period då Bolaget har rätt att återbetala MTN i förtid kan värdet på MTN komma att påverkas av lösenbeloppet. För det fall Bolaget återbetalar MTN i förtid kan investeraren sakna möjlighet att återinvestera det återbetalda beloppet till motsvarande villkor som återbetald MTN.

Fordringshavarmöte

I enlighet med de Allmänna Villkoren kan viss majoritet av Fordringshavare fatta beslut och vidta åtgärder i förhållande till MTN som binder alla Fordringshavare, inkluderande Fordringshavare som är av annan uppfattning än majoriteten. Följaktligen kan beslut som fattas på Fordringshavarmöte komma att ha en ofördelaktig inverkan på vissa Fordringshavare.

Emissionsinstitut

Emissionsinstitutet, inklusive Ledarbanken, har i vissa fall haft och kan komma att ha andra relationer med Koncernen än de som följer av deras roller under MTN-programmet. Ett Emissionsinstitut kan till exempel tillhandahålla tjänster relaterade till annan finansiering än sådan genom MTN-programmet. Följaktligen finns det risk för att intressekonflikter finns eller kommer att uppstå i framtiden.

Clearing och avveckling i VPC-systemet

MTN ansluts till Euroclear Swedens kontobaserade system ("VPC-Systemet"). Clearing och avveckling vid handel i MTN såväl som betalningar av ränta och återbetalning av kapitalbelopp sker genom VPC-Systemet. Bolaget uppfyller sina betalningsförpliktelser under MTN genom att göra den relevanta betalningen till Euroclear Sweden som i sin tur distribuerar betalningen vidare till Fordringshavare. Investerare i MTN är således beroende av funktionaliteten i VPC-Systemet för att kunna erhålla betalning under MTN.

Ändrad lagstiftning

MTN ges ut i enlighet med vid var tid gällande svensk rätt, och detta Grundprospekt och Lånevillkoren är framtagna i enlighet med svensk rätt gällande vid datumet för detta Grundprospekt. Risk finns avseende den inverkan som möjliga nya och ändrade lagar, förordningar, föreskrifter och praxis kan få på MTN efter utgivandet. Ändringar av lagstiftning eller praxis skulle kunna få en negativ inverkan på marknadsvärdet för MTN.

Kreditvärdering kanske inte avspeglar alla risker

Ett eller flera kreditvärderingsinstitut kan sätta betyg på MTN. Det finns risk för att sådant betyg inte vägt in samtliga risker förenade med placering i MTN. Ett kreditbetyg är således inte en rekommendation att köpa, sälja eller inneha värdepapper och kan när som helst ändras eller återkallas av kreditvärderingsinstitutet. Det är varje investerares skyldighet att inhämta aktuell information om rating då den kan vara föremål för ändring.

Bolaget får ställa säkerhet för annan skuld

Bolaget är inte förhindrat att ställa säkerhet för annan skuld, med undantag för skuld som utgör marknadslån. Eventuella säkerställda borgenärer i Bolaget har rätt till betalning ur säkerheterna innan Fordringshavarna.

Fordringshavarna har ingen säkerhet i Bolagets tillgångar och skulle därmed vara oprioriterade borgenärer i händelse av Bolagets konkurs.

Bolagets handlingsfrihet avseende lånebeloppet

Lån upptas genom utgivande av MTN. MTN-programmet utgör en del av Bolagets skuldfinansiering och vänder sig till investerare på kapitalmarknaden. Bolaget har stor handlingsfrihet vad gäller användningen av lånebeloppet. Det finns risk för att Lånet inte kommer att användas på ett sätt som genererar ett maximalt, eller ens positivt, resultat för Bolaget eller Koncernen.

Benchmarkförordningen

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

MiFID och MiFIR

Den 3 januari 2018 trädde den huvudsakliga delen av lagstiftningspaketet MiFID II/MiFIR ikraft. Detta innebär både en översyn av befintliga regler på värdepappersmarknaden samt införande av helt nya regler. Bland annat har rapporterings- och transparenskraven på räntemarknaden ökat. Detta kan leda till att de finansiella institutioner som agerar som mellanhänder vid handel med finansiella instrument blir mindre benägna att köpa in värdepapper i eget lager. Om så sker avseende Bolaget emitterade MTN kan det leda till en sämre likviditet för dessa vilket skulle kunna få negativa effekter för en innehavare av MTN.

Beskrivning av MTN-programmet

ALLMÄNT

NIBE har etablerat MTN-programmet för att emittera MTN upp till ett totalt belopp om högst SEK 8 miljarder (eller motsvarande belopp i EUR) eller sådant annat belopp som Emissionsinstitutet och Bolaget överenskommer i enlighet med Allmänna Villkor. MTN kan emitteras med en löptid om lägst ett år. MTN kan emitteras i SEK och EUR med fast ränta, rörlig ränta eller utan ränta (nollkupong). MTN får inte emitteras till lägre Nominellt Belopp än EUR 100.000 (eller motsvarande belopp i SEK).

NIBE har utsett Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial som ledarbank ("Ledarbanken") och Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial och Svenska Handelsbanken AB (publ) till emissionsinstitut ("Emissionsinstitutet"). Fler Emissionsinstitut kan komma att utses.

ALLMÄNNA OCH SLUTLIGA VILLKOR

MTN som ges ut under MTN-programmet lyder under de Allmänna Villkoren samt tillämpliga Slutliga Villkor. De Allmänna Villkoren är standardiserade och gäller för alla MTN som emitteras under MTN-programmet. Tillämpliga Slutliga Villkor tas fram för varje emission av MTN på basis av mallen för Slutliga Villkor (se avsnitt *Mall för Slutliga Villkor*). Tillämpliga Slutliga Villkor måste därför alltid läsas tillsammans med de Allmänna Villkoren. I vissa fall kommer de tillämpliga Slutliga Villkoren att bestämma om en viss bestämmelse i de Allmänna Villkoren ska vara tillämplig för den emitterade serien MTN. Slutliga Villkor reglerar bland annat Lånedatum, räntemekanism, eventuell möjlighet för Bolaget till förtida återbetalning och Återbetalningsdag.

Slutliga Villkor som upprättas med anledning av ett erbjudande till allmänheten av MTN eller MTN som avses upptas till handel på reglerad marknad kommer att publiceras på NIBE:s hemsida, www.nibe.com.

FORM FÖR MTN

MTN är en dematerialiserad ensidig skuldförbindelse som registreras enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Således utfärdas inga fysiska värdepapper och begäran om viss registreringsåtgärd ska riktas till Kontoförande Institut. MTN ansluts till Euroclear Sweden och tilldelas ett unikt ISIN (International Securities Identification Number).

Euroclear Sweden AB har adress: Box 191, SE-101 23 Stockholm, Sweden.

STATUS FÖR MTN

Bolagets betalningsförpliktelser enligt MTN medför rätt till betalning för Fordringshavare åtminstone jämsides (*pari passu*) med Bolagets övriga betalningsförpliktelser som inte är efterställda eller säkerställda, förutom sådana förpliktelser som enligt gällande rätt har bättre förmånsrätt.

KREDITVÄRDERING (RATING)

Vid investering i MTN utgivna under Bolagets MTN-program tar investeraren en risk på Bolaget.

Om Lån som emitteras under MTN-programmet ska erhålla eller har erhållit rating, anges detta i Slutliga Villkor. Rating är det betyg som en låntagare kan erhålla från ett oberoende kreditbedömningsinstitut på sin förmåga att klara av sina finansiella åtaganden. Denna förmåga kallas också kreditvärdighet. Det är var och ens skyldighet att inhämta aktuell information om rating då den kan vara föremål för ändring.

Bolaget har, vid dagen för detta Grundprospekt, ingen officiell kreditrating.

SÄKERSTÄLLANDE AV ANDRA MARKNADSLÅN

Bolaget har åtagit sig, så länge någon MTN utestår, att:

- (a) inte självt ställa säkerhet eller låta annan ställa säkerhet, vare sig i form av ansvarsförbindelse eller på annat sätt, för annat Marknadslån som upptagits eller kan komma att upptagas av Bolaget;
- (b) inte självt ställa säkerhet i annan form än genom ansvarsförbindelse, vilken i sin tur inte får säkerställas, för annat Marknadslån som upptagits eller kan komma att upptagas av annan än Bolaget; samt

- (c) tillse att Koncernföretag (förutom Bolaget) vid eget upptagande av Marknadslån efterlever bestämmelserna enligt (a) och (b) ovan, varvid på vederbörande Koncernföretag skall tillämpas det som gäller för Bolaget (med beaktande av att Koncernföretaget får mottaga sådan ansvarsförbindelse som Bolaget äger lämna enligt bestämmelse i (b) ovan).

PRISSÄTTNING AV MTN

Priset för MTN kan inte anges på förhand utan fastställs i samband med den faktiska emissionen utifrån rådande marknadsförhållanden. MTN kan emitteras till över- eller underkurs i förhållande till det tillämpliga Nominella Beloppet. Den eventuella ränta som bestäms för MTN är avhängig flera faktorer varav gällande placeringar med motsvarande löptid är en sådan faktor.

UPPTAGANDE TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD

För Lån som avses upptas till handel enligt tillämpliga Slutliga Villkor kommer Bolaget att ansöka om registrering vid Nasdaq Stockholm eller annan reglerad marknad och vidta de åtgärder som kan erfordras för att bibehålla registreringen så länge Lånet är utelöpande.

ÖVERLÅTBARHET

Varken Allmänna Villkor eller Slutliga Villkor innehåller begränsningar i möjligheten att överlåta MTN. Möjligheten att överlåta MTN kan dock i vissa länder vara begränsad av lag. Innehavare av MTN måste därför informera sig om och iakttä eventuella restriktioner.

FORDRINGSHAVARMÖTE

Administrerande Institut får och ska på begäran från Bolaget eller Fordringshavare som vid tidpunkten för begäran representerar minst en tiondel av Justerat Lånebelopp under ett visst Lån, sammankalla ett Fordringshavarmöte. Administrerande Institut ska skicka kallelse till Fordringshavarmöte till varje Fordringshavare inom fem Bankdagar från att det mottagit sådan begäran. Datum för Fordringshavarmötet ska vara tidigast 15 och senast 30 Bankdagar från datum för kallelse. Beslut som har fattats vid ett i behörig ordning sammankallat och genomfört Fordringshavarmöte är bindande för samtliga Fordringshavare oavsett om de har varit närvarande vid, och oberoende av om och hur de har röstat på mötet.

Beslut i följande ärenden kräver samtycke av Fordringshavare representerande minst 80 procent av den del av Justerat Lånebelopp för vilket Fordringshavare röstar under det relevanta Lånet vid Fordringshavarmötet:

- (a) ändring av Återbetalningsdagen, nedsättning av Nominellt Belopp, ändring av villkor relaterande till ränta eller belopp som ska återbetalas (annat än enligt vad som följer av Lånevillkoren) och ändring av föreskriven Valuta för Lånet;
- (b) gäldenärsbyte;
- (c) ändring av villkoren för Fordringshavarmöte; samt
- (d) obligatoriskt utbyte av MTN mot andra värdepapper.

Ärenden som inte omfattas av punkterna (a)–(d) ovan kräver samtycke av Fordringshavare representerande mer än 50 procent av den del av Justerat Lånebelopp för vilket Fordringshavare röstar under det relevanta Lånet vid Fordringshavarmötet.

Ett Fordringshavarmöte är beslutsfört om Fordringshavare representerande minst 50 procent av det Justerade Lånebeloppet under det relevanta Lånet avseende ett ärende i punkterna (a)–(d) ovan och annars 20 procent av det Justerade Lånebeloppet under det relevanta Lånet närvarar vid mötet personligen eller via telefon (eller närvarar genom en befullmäktigad representant).

Om annan än Fordringshavare önskar utöva Fordringshavares rättigheter under Lånevillkoren eller rösta på Fordringshavarmöte, ska sådan person kunna uppvisa fullmakt eller annan behörighetshandling utfärdad av Fordringshavaren eller en kedja av sådana fullmakter och/eller behörighetshandlingar (innefattande erforderliga rättsutlåtanden (s.k. legal opinions) avseende sådana handlingar) från Fordringshavaren.

En Fordringshavare kan befullmäktiga en eller flera personer att representera Fordringshavaren avseende vissa eller samtliga MTN som innehas av Fordringshavaren. Envar sådan befullmäktigad person får agera självständigt och kan äga rätt att delegera sin rätt att företräda Fordringshavaren.

PRESKRIPTION

Fordran på kapitalbelopp preskriberas tio år efter Återbetalningsdagen. Fordran på ränta preskriberas tre år efter respektive Ränteförfallodag. Om fordran preskriberas tillkommer de medel som avsatts för betalning av sådan fordran Bolaget. Om preskriptionsavbrott sker löper ny preskriptionstid om tio år i fråga om kapitalbelopp och tre år beträffande räntebelopp, i båda fallen räknat från dag som framgår av bestämmelser om verkan av preskriptionsavbrott i preskriptionslagen (1981:130).

TILLÄMPLIG LAG

MTN är upprättade och utgivna enligt svensk rätt, och svensk rätt ska tillämpas vid tolkningen av Allmänna Villkor och tillämpliga Slutliga Villkor. Tvist ska avgöras av svensk domstol. Stockholms tingsrätt ska vara första instans.

PRODUKTBESKRIVNING

Nedan följer en beskrivning av vanliga konstruktioner och termer som förekommer vid utgivande av Lån under MTN-programmet. Konstruktionen av varje Lån framgår av tillämpliga Slutliga Villkor som ska läsas tillsammans med de Allmänna Villkoren.

Räntekonstruktioner

Fast ränta

För Lån med Fast Ränta löper Lånet med ränta enligt Räntesatsen från, men exklusive, Startdag för Ränteberäkning till och inklusive Återbetalningsdagen. Ränta som upplupit under en Ränteperiod erläggs i efterskott på respektive Ränteförfallodag och beräknas enligt Dagberäkningsmetoden 30/360 för Lån i SEK och EUR.

Rörlig ränta (FRN)

För Lån med Rörlig Ränta löper Lånet med ränta från men exklusive Startdag för Ränteberäkning till och inklusive Återbetalningsdagen. Räntesatsen för respektive Ränteperiod beräknas av Administrerande Institut på respektive Räntebestämningssdag och utgörs av Räntebasen med tillägg av Räntebasmarginalen för samma period. Ränta som upplupit under en Ränteperiod erläggs i efterskott på respektive Ränteförfallodag och beräknas enligt Dagberäkningsmetoden Faktisk/360 för Lån i SEK och EUR.

Räntebasen för MTN i SEK är STIBOR och Räntebasen för MTN i EUR är EURIBOR.

”STIBOR” definieras som:

- (a) den årliga räntesats som omkring kl. 11.00 aktuell dag anges på Nasdaq Stockholms hemsida för STIBOR fixing (eller på sådan annan hemsida som ersätter denna) för depositioner i Svenska Kronor under en period jämförbar med den relevanta Ränteperioden; eller
- (b) om ingen sådan räntesats anges för den relevanta Ränteperioden, medelvärde (avrundat uppåt till fyra decimaler) av den räntesats som Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, Nordea Bank AB (publ), Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Svenska Handelsbanken AB (publ) och Swedbank AB (publ) (eller sådana ersättande banker som utses av Administrerande Institut) anger till Administrerande Institut på dennes begäran för depositioner av SEK 100.000.000 för den relevanta Ränteperioden; eller
- (c) om ingen räntesats anges enligt punkten (b), den räntesats som enligt Administrerande Instituts skäliga uppskattning bäst motsvarar räntesatsen för depositioner i Svenska Kronor på interbankmarknaden i Stockholm för den relevanta Ränteperioden.

”EURIBOR” definieras som:

- (a) den årliga räntesats som omkring kl. 11.00 på aktuell dag anges på Reuters sida EURIBOR01 (eller genom sådant annat

system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system respektive sida) för lån eller depositioner i Euro under en period jämförbar med den relevanta Ränteperioden; eller

- (b) om ingen sådan räntesats anges för den relevanta Ränteperioden, medelvärde (avrundat uppåt till fyra decimaler) av den räntesats som fyra större affärsbanker som vid aktuell tidpunkt kvoterar EURIBOR (och som utses av Administrerande Institut) anger till Administrerande Institut på dennes begäran för depositioner av EUR 10.000.000 för den relevanta Ränteperioden; eller
- (c) om ingen räntesats anges enligt punkten (b), den räntesats som enligt Administrerande Instituts skäliga uppskattning bäst motsvarar räntesatsen för depositioner i Euro för den relevanta Ränteperioden.

Räntebasen för Lån med Rörlig Ränta (STIBOR eller EURIBOR) kan enligt de Allmänna Villkoren vara negativ (ha ett lägre värde än noll). Detta innebär att en investerare i MTN med Rörlig Ränta inte är garanterad en avkastning motsvarande tillämplig Räntebasmargin. Om beräkningen av Räntesatsen för Lån med Rörlig Ränta enligt de Allmänna Villkoren innebär ett lägre värde än noll, ska Räntesatsen anses vara noll.

Nollkupong

Nollkupongslån löper utan ränta.

Dagberäkning

För Lån under MTN-programmet kan följande konventioner för dagberäkning av ränta användas.

30/360	Året består av 360 dagar som fördelas på tolv månader om vardera 30 dagar och vid bruten månad det faktiska antalet dagar som löpt i månaden.
Faktiskt antal dagar/360	Det faktiska antalet dagar i Ränteperioden divideras med 360.

Återbetalning av Lån och betalning av ränta

Lån förfaller till betalning på den relevanta Återbetalningsdagen med det belopp per MTN som anges i Slutliga Villkor, tillsammans med upplupen ränta (om någon). Infaller Återbetalningsdagen på dag som inte är Bankdag återbetalas Lånet dock först följande Bankdag. Slutliga Villkor kan innehålla bestämmelse som medför att Bolaget har rätt eller skyldighet att helt eller delvis återbetala Lån tillsammans med upplupen ränta (om någon) före Återbetalningsdagen.

Fordringshavares rätt att begära återköp vid ägarförändring

Varje Fordringshavare har rätt att begära återköp av alla, eller vissa, av MTN som innehas av denne, om:

- (a) aktierna i Bolaget upphör att vara noterade på Nasdaq Stockholm; eller
- (b) en händelse, eller serie av händelser inträffar som leder till att en fysisk eller juridisk person, själv eller tillsammans med sådan närstående som avses i lag (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, direkt eller indirekt, vid någon tidpunkt:
 - (i) förvärvar mer än 50 procent av aktierna eller rösterna i Bolaget;
 - (ii) genom avtal eller på annat sätt själv (eller tillsammans med sådan närstående som ovan nämnts) har möjlighet att utse en majoritet av Bolagets styrelseledamöter; eller
 - (iii) genom avtal, rösträtt eller på annat sätt ensam (eller tillsammans med sådan närstående som ovan nämnts) har möjlighet att bestämma innehållet i väsentliga affärsmässiga beslut i Bolaget.

Om rätt till återköp föreligger ska Bolaget, om Fordringshavare så begär, återköpa relevanta MTN på Återköpsdagen till det pris per MTN som skulle återbetalats på den slutliga Återbetalningsdagen, tillsammans med upplupen ränta (om någon). För MTN som är Nollkupongslån ska istället ett belopp per MTN beräknat i enlighet med punkt 11.4 i de Allmänna Villkoren erläggas. Meddelande från Fordringshavare avseende påkallande av återköp av MTN ska tillställas Bolaget senast 20 Bankdagar före Återköpsdagen.

Bolagets rätt till förtida återbetalning

Om möjlighet för Bolaget till förtida återbetalning specificerats i Slutliga Villkor kan Bolaget, i enlighet med vad som föreskrivs i Slutliga Villkor, tidigare lägga Återbetalningsdagen för del eller hela Kapitalbeloppet.

Uppsägning av lån

Administrerande Institut ska

- (a) om så begärs skriftligt av Fordringshavare som vid tidpunkten för begäran representerar minst en tiondel av Lånebelopp under relevant Lån. Fordringshavare ska vid begäran förete bevis om att denne är Fordringshavare aktuell Bankdag. Denna begäran kan endast lämnas av Fordringshavare som ensamt representerar en tiondel av Lånebelopp eller av Fordringshavare som gemensamt representerar en tiondel av Lånebelopp vid aktuell Bankdag; eller
- (b) om så beslutas av Fordringshavarna under ett Lån på Fordringshavarmöte,

skriftligen förklara relevant Lån tillsammans med ränta (om någon) förfallet till betalning omedelbart eller vid den tidpunkt Administrerande Institut eller Fordringshavarmötet (såsom tillämpligt) beslutar, om:

- (a) Bolaget inte i rätt tid erlägger förfallet kapital- eller räntebelopp avseende något Lån under detta MTN-program, såvida inte dröjsmålet
 - (i) är en följd av tekniskt eller administrativt fel; och
 - (ii) inte varar längre än tre (3) Bankdagar; eller
- (b) Bolaget i något annat avseende än som anges i (a) ovan inte fullgör sina förpliktelser enligt Lånevillkoren avseende relevant Lån under detta MTN-program, under förutsättning att
 - (i) rättelse är möjlig; och
 - (ii) Bolaget skriftligen uppmanats att vidta rättelse av Administrerande Institut och rättelse inte skett inom 20 Bankdagar; eller
- (c) Bolaget inte i rätt tid eller inom tillämplig uppskovsperiod erlägger betalning avseende annat lån och lånet ifråga på grund därav sagts upp, eller kunnat sägas upp, till betalning i förtid eller, om uppsägningsbestämmelse saknas eller den uteblivna betalningen skulle utgöra slutbetalning, om betalningsdröjsmålet varar tio (10) Bankdagar, allt under förutsättning att summan av utestående skuld under de lån som berörs uppgår till minst SEK femtio miljoner (50.000.000) (eller motsvarande i annan valuta); eller
- (d) Bolaget inte inom femton (15) Bankdagar efter den dag då Koncernföretaget mottagit berättigat krav infriar borgen eller garanti som Koncernföretaget ställt för annans förpliktelse, under förutsättning att summan av berättigade krav som inte infriats inom sådan tid uppgår till minst SEK femtio miljoner (50.000.000) (eller motsvarande i annan valuta); eller
- (e) tillgångar som ägs av Bolaget och som har ett värde överstigande SEK tjugofem miljoner (25.000.000) (eller motsvarande i annan valuta) utmäts eller blir föremål för liknande utländskt förfarande och sådan utmätning eller liknande utländskt förfarande inte undanröjs inom trettio (30) Bankdagar från dagen för utmätningsbeslutet eller beslutet om sådant liknande utländskt förfarande; eller
- (f) Bolaget eller Väsentligt Koncernföretag ställer in sina betalningar; eller
- (g) Bolaget eller Väsentligt Koncernföretag ansöker om eller medger ansökan om företagsrekonstruktion eller liknande förfarande; eller
- (h) Bolaget eller Väsentligt Koncernföretag försätts i konkurs; eller
- (i) beslut fattas om att Bolaget ska träda i likvidation eller att Väsentligt Koncernföretag ska försättas i tvångslikvidation; eller

- (j) Bolagets styrelse upprättar fusionsplan enligt vilken Bolaget ska uppgå i nytt eller existerande bolag.

Begreppet ”lån” i punkterna (c) och (d) ovan omfattar även kredit i räkning samt belopp som inte erhållits som lån men som ska erläggas på grund av skuldebrev uppenbarligen avsett för allmän omsättning.

Administrerande Institut får inte förklara relevant Lån tillsammans med ränta (om någon) förfallet till betalning enligt ovan genom hänvisning till en uppsägningsgrund om det har beslutats på ett Fordringshavarmöte att sådan uppsägningsgrund (tillfälligt eller permanent) inte ska medföra uppsägning enligt punkt 11.1 i de Allmänna Villkoren.

Allmänna Villkor

Följande allmänna villkor ("Allmänna Villkor") ska gälla för lån som NIBE Industrier AB (publ) (org. nr 556374-8309) ("Bolaget") emitterar på kapitalmarknaden under avtal som ursprungligen ingåtts den 18 maj 2015 mellan Bolaget och Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial och Svenska Handelsbanken AB (publ) om MTN-program ("MTN-program") genom att utge obligationer med varierande löptider, dock lägst ett år, s.k. Medium Term Notes.

1. DEFINITIONER

1.1 Utöver ovan gjorda definitioner ska följande benämningar ha den innebörd som anges nedan.

"Administrerande Institut" är (i) om Lån utgivits genom två eller flera Utgivande Institut, det Utgivande Institut som utsetts av Bolaget att ansvara för vissa administrativa uppgifter beträffande Lånet enligt Slutliga Villkor, och (ii) om Lån utgivits genom endast ett Utgivande Institut, det Utgivande Institutet.

"Avstämningsdag" är den femte Bankdagen före (eller annan Bankdag före den relevanta dagen som generellt kan komma att tillämpas på den svenska obligationsmarknaden) (i) förfallodag för ränta eller kapitalbelopp enligt Lånevillkoren, (ii) annan dag då betalning ska ske till Fordringshavare, (iii) dagen för Fordringshavarmöte, (iv) dagen för avsändande av meddelande, eller (v) annan relevant dag.

"Bankdag" är dag som inte är söndag eller annan allmän helgdag i Sverige eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag i Sverige. Lördagar, midsommarafton, julafton och nyårsafton ska för denna definition anses vara likställda med allmän helgdag.

"Dagberäkningsmetod" är vid beräkningen av ett belopp för viss beräkningsperiod,

- (a) för Lån i SEK och EUR med Fast Ränta, 30/360; och
- (b) för Lån i SEK och EUR med Rörlig Ränta, Faktisk/360.

Om beräkningsgrunden "30/360" anges som tillämplig ska beloppet beräknas på ett år med 360 dagar bestående av tolv månader med vardera 30 dagar och vid bruten månad det faktiska antalet dagar som löpt i månaden.

Om beräkningsgrunden "Faktisk/360" anges som tillämplig ska beloppet beräknas på det faktiska antalet dagar i den relevanta perioden dividerat med 360.

"Emissionsinstitut" är Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial och Svenska Handelsbanken AB (publ), samt varje annat emissionsinstitut som av Euroclear Sweden erhållit särskilt tillstånd att hantera och registrera emissioner i VPC-systemet och som ansluter sig till detta MTN-program, dock endast så länge sådant institut inte avträtt som emissionsinstitut.

"EURIBOR" är:

- (a) den årliga räntesats som omkring kl. 11.00 på aktuell dag anges på Reuters sida EURIBOR01 (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system respektive sida) för lån eller depositioner i Euro under en period jämförbar med den relevanta Ränteperioden; eller
- (b) om ingen sådan räntesats anges för den relevanta Ränteperioden, medelvärde (avrundat uppåt till fyra decimaler) av den räntesats som fyra större affärsbanker som vid aktuell tidpunkt kvoterar EURIBOR (och som utses av Administrerande Institut) anger till Administrerande Institut på dennes begäran för depositioner av EUR 10.000.000 för den relevanta Ränteperioden; eller
- (c) om ingen räntesats anges enligt punkten (b), den räntesats som enligt Administrerande Instituts skäligen uppskattning bäst motsvarar räntesatsen för depositioner i Euro för den relevanta Ränteperioden.

"Euro" och "EUR" är den valuta som används av de deltagande medlemsstaterna i enlighet med den Europeiska Unionens regelverk för den Ekonomiska och Monetära Unionen (EMU).

”**Euroclear Sweden**” är Euroclear Sweden AB (org. nr 556112-8074).

”**Fordringshavare**” är den som är antecknad på VP-konto som direktregistrerad ägare eller förvaltare av en MTN.

”**Fordringshavarmöte**” är ett möte med Fordringshavarna i enlighet med avsnitt 12 (Fordringshavarmöte).

”**Justerat Lånebelopp**” är det sammanlagda utestående Nominella Beloppet av MTN avseende visst Lån med avdrag för MTN som ägs av Bolaget, annat Koncernföretag eller Majoritetsägare, oavsett om Bolaget, sådant annat Koncernföretag eller Majoritetsägare är direktregistrerad som ägare av sådan MTN.

”**Koncernen**” är den koncern i vilken Bolaget är moderbolag (med begreppet koncern och moderbolag avses vad som anges i lag (2005:551) om aktiebolag).

”**Koncernföretag**” är varje juridisk person som ingår i Koncernen.

”**Kontoförande Institut**” är bank eller annan som har medgivits rätt att vara kontoförande institut enligt lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument och hos vilken Fordringshavare öppnat VP-konto avseende MTN.

”**Likviddag**” är den dag då emissionslikviden för MTN ska betalas.

”**Lån**” är varje lån av viss serie, omfattande en eller flera MTN, som Bolaget upptar under detta MTN-program.

”**Lånevillkor**” är, för visst Lån, dessa Allmänna Villkor samt de Slutliga Villkoren för sådant Lån.

”**Majoritetsägare**” är ägare (direkt eller indirekt) av aktier som representerar mer än 50 procent av aktiekapitalet eller röstetalet för samtliga aktier i Bolaget.

”**Marknadslån**” är lån mot utgivande av certifikat, obligationer eller andra värdepapper (inklusive lån under MTN- eller annat marknadslåneprogram), som säljs, förmedlas eller placeras i organiserad form och vilka är eller kan bli föremål för handel på Reglerad Marknad.

”**MTN**” är en ensidig skuldförbindelse om Nominellt Belopp som registrerats enligt lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument och som utgör del av Lån som utgivits av Bolaget under detta MTN-program.

”**Nominellt Belopp**” är det belopp för varje MTN som anges i Slutliga Villkor (minskat med eventuellt återbetalt belopp).

”**Reglerad Marknad**” är en reglerad marknad såsom definieras i Direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument eller rättsakt som ersätter eller kompletterar detta direktiv.

”**Räntesats**” är:

- (a) för Lån med Fast Ränta, den Räntesats som definieras i Slutliga Villkor; och
- (b) för Lån med Rörlig Ränta, Räntebasen med tillägg av Räntebasmarginalen för samma period. Om beräkningen av Räntesatsen innebär ett värde lägre än noll, ska Räntesatsen anses vara noll.

”**Slutliga Villkor**” är de slutliga villkor vilka upprättas för ett visst Lån under detta MTN-program i enlighet med Bilaga 1 (Mall för Slutliga Villkor).

”**Startdag För Ränteberäkning**” är, enligt Slutliga Villkor, den dag från vilken ränta (i förekommande fall) ska börja löpa.

”**STIBOR**” är:

- (a) den årliga räntesats som omkring kl. 11.00 på aktuell dag anges på NASDAQ Stockholms hemsida för STIBOR fixing (eller på sådan annan hemsida som ersätter denna) för depositioner i Svenska Kronor under en period jämförbar med den relevanta Ränteperioden; eller

- (b) om ingen sådan räntesats anges för den relevanta Ränteperioden, medelvärdet (avrundat uppåt till fyra decimaler) av den räntesats som Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, Nordea Bank AB (publ), Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Svenska Handelsbanken AB (publ) och Swedbank AB (publ) (eller sådana ersättande banker som utses av Administrerande Institut) anger till Administrerande Institut på dennes begäran för depositioner av SEK 100.000.000 för den relevanta Ränteperioden; eller
- (c) om ingen räntesats anges enligt punkten (b), den räntesats som enligt Administrerande Instituts skäliga uppskattning bäst motsvarar räntesatsen för depositioner i Svenska Kronor på interbankmarknaden i Stockholm för den relevanta Ränteperioden.

”Svenska Kronor” och ”SEK” är den lagliga valutan i Sverige.

”Utgivande Institut” enligt Slutliga Villkor, är det eller de Emissionsinstitut under detta MTN-program varigenom ett visst Lån har upptagits.

”VP-konto” är det värdepapperskonto hos Euroclear Sweden enligt lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument i vilket (i) en ägare av ett värdepapper är direktregistrerad som ägare av värdepapper eller (ii) en ägares innehav av värdepapper är förvaltarregistrerat i en förvaltares namn.

”Väsentligt Koncernföretag” är (a) Bolaget och (b) varje Koncernföretag vars:

- (i) totala tillgångar (på icke-konsoliderad basis och exklusive koncerninterna poster) utgör minst fem procent av Koncernens totala konsoliderade tillgångar, enligt senast publicerade årsredovisning; eller
- (ii) resultat före ränta, skatt, avskrivningar och nedskrivningar (på icke konsoliderad basis) utgör minst fem procent av Koncernens konsoliderade resultat före ränta, skatt, avskrivningar och nedskrivningar, enligt senast publicerade årsredovisning.

”Återbetalningsdag” enligt Slutliga Villkor, är dag då MTN ska återbetalas.

”Återköpsdag” är den dag som angivits enligt punkt 9.1.

- 1.2 Vid beräkningen av huruvida en gräns beskriven i Svenska Kronor har blivit uppnådd eller överskriden ska ett belopp i annan valuta beräknas utifrån den växlingskurs som gällde Bankdagen närmast före den relevanta tidpunkten och som publiceras på Reuters sida ”SEKFIX=” (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system respektive sida) eller, om sådan kurs inte publiceras, enligt den kurs för Svenska Kronor mot den aktuella valutan på nämnda dag som publiceras av Riksbanken på sin hemsida (www.riksbank.se).
- 1.3 Ytterligare definitioner såsom Lånebelopp, Pris per MTN, Räntekonstruktion, Räntesats, Räntebas, Räntebasmarginal, Räntebestämningssdag, Ränteförfallodag/ar, Ränteperiod och Valuta återfinns (i förekommande fall) i Slutliga Villkor.
- 1.4 De definitioner som återfinns i dessa Allmänna Villkor ska tillämpas också för Slutliga Villkor.

2. UPPTAGANDE AV LÅN

- 2.1 Under detta MTN-program får Bolaget ge ut MTN i Svenska Kronor eller Euro med en löptid på lägst ett år. Under ett Lån kan MTN ges ut i flera trancher utan godkännande från Fordringshavare under förutsättning att villkoren för sådana trancher är identiska förutom Likviddag, Lånebelopp, Pris per MTN och Utgivande Institut.
- 2.2 Genom att teckna sig för MTN godkänner varje initial Fordringshavare att dess MTN ska ha de rättigheter och vara villkorade av de villkor som följer av Lånevillkoren. Genom att förvärva MTN bekräftar varje ny Fordringshavare sådant godkännande.
- 2.3 Bolaget åtar sig att göra betalningar avseende utgivna MTN och även i övrigt följa Lånevillkoren för de Lån som tas upp under detta MTN-program.

- 2.4 Önskar Bolaget ge ut MTN under detta MTN-program ska Bolaget ingå särskilt avtal för detta ändamål med ett eller flera Emissionsinstitut vilka ska vara Utgivande Institut för sådant Lån.

3. REGISTRERING AV MTN

- 3.1 MTN ska för Fordringshavares räkning registreras på VP-konto, varför inga fysiska värdepapper kommer att utfärdas. Begäran om viss registreringsåtgärd avseende MTN ska riktas till Kontoförande Institut.
- 3.2 Den som på grund av uppdrag, pantsättning, bestämmelserna i föräldrabalken, villkor i testamente eller gåvobrev eller annars förvärvat rätt att ta emot betalning under en MTN ska låta registrera sin rätt för att erhålla betalning.
- 3.3 Administrerande Institut har rätt att erhålla information från Euroclear Sweden om innehållet i dess avstämningsregister för MTN i syfte att kunna fullgöra sina uppgifter i enlighet med avsnitt 12 (Fordringshavarmöte) och om Euroclear Sweden tillåter, även för annat ändamål. Administrerande Institut ska inte vara ansvarigt för innehållet i sådant utdrag eller på annat sätt vara ansvarigt för att fastställa vem som är Fordringshavare.

4. RÄTT ATT AGERA FÖR FORDRINGSHAVARE

- 4.1 Om annan än Fordringshavare önskar utöva Fordringshavares rättigheter under Lånevillkoren eller rösta på Fordringshavarmöte, ska sådan person kunna uppvisa fullmakt eller annan behörighetshandling utfärdad av Fordringshavaren eller en kedja av sådana fullmakter och/eller behörighetshandlingar (innefattande erforderliga rättsutlåtanden (s.k. legal opinions) avseende sådana handlingar) från Fordringshavaren.
- 4.2 Fordringshavare, eller annan person som utövar Fordringshavares rättigheter enligt punkt 4.1 ovan, kan befullmäktiga en eller flera personer att representera Fordringshavaren avseende vissa eller samtliga MTN som innehas av Fordringshavaren. Envar sådan befullmäktigad person får agera självständigt.

5. BETALNINGAR

- 5.1 Betalning avseende MTN utgivna i Svenska Kronor ska ske i Svenska Kronor och avseende MTN utgivna i Euro ska ske i Euro.
- 5.2 Betalningar avseende MTN ska göras till den som är registrerad som Fordringshavare på Avstämningsdagen för respektive förfallodag eller till sådan annan person som är registrerad hos Euroclear Sweden som berättigad att erhålla sådan betalning.
- 5.3 Har Fordringshavaren genom Kontoförande Institut låtit registrera att kapitalbelopp respektive ränta ska sättas på visst bankkonto, sker insättning genom Euroclear Swedens försorg på respektive förfallodag. I annat fall översänder Euroclear Sweden beloppet på respektive förfallodag till Fordringshavaren på dennes hos Euroclear Sweden på Avstämningsdagen registrerade adress. Skulle Euroclear Sweden på grund av dröjsmål från Bolagets sida eller på grund av annat hinder inte kunna utbetala belopp enligt vad nyss sagts, ska Bolaget tillse att beloppet utbetalas så snart hindret upphört till den som på Avstämningsdagen var Fordringshavare.
- 5.4 Om Bolaget ej kan fullgöra betalningsförpliktelse genom Euroclear Sweden på grund av hinder för Euroclear Sweden ska Bolaget ha rätt att skjuta upp betalningsförpliktelsen tills dess hindret har upphört. I sådant fall ska ränta utgå enligt punkt 7.2.
- 5.5 Visar det sig att den som tillställts belopp i enlighet med detta avsnitt 5 saknade rätt att mottaga detta, ska Bolaget och Euroclear Sweden likväl anses ha fullgjort sina ifrågavarande skyldigheter. Detta gäller dock ej om Bolaget respektive Euroclear Sweden hade kännedom om att beloppet kom i orätta händer.

6. RÄNTA

6.1 Ränta på visst Lån beräknas och utgår (i förekommande fall) i enlighet med Lånevillkoren.

6.2 I Slutliga Villkor ska relevant Räntekonstruktion anges enligt något av följande alternativ:

(a) Fast Ränta

Om Lån är specificerat som Lån med Fast Ränta ska Lånet löpa med ränta enligt Räntesatsen från (exklusive) Startdag För Ränteberäkning till och med (inklusive) Återbetalningsdagen.

Ränta som upplupit under en Ränteperiod erläggs i efterskott på respektive Ränteförfallodag och beräknas enligt Dagberäkningsmetoden 30/360 för Lån i Svenska Kronor och Euro.

(b) Rörlig Ränta (FRN)

Om Lånet är specificerat som Lån med Rörlig Ränta ska Lånet löpa med ränta från (exklusive) Startdag För Ränteberäkning till och med (inklusive) Återbetalningsdagen. Räntesatsen för respektive Ränteperiod beräknas av Administrerande Institut på respektive Räntebestämningssdag och utgörs av Räntebasen med tillägg av Räntebasmarginalen för samma period. Om beräkningen av Räntesatsen innebär ett värde lägre än noll, ska Räntesatsen anses vara noll.

Kan Räntesats inte bestämmas på Räntebestämningssdagen på grund av sådant hinder som avses i punkt 16.1 ska Lånet fortsätta att löpa med den räntesats som gällde för den närmast förutvarande Ränteperioden. Så snart hindret upphört ska Administrerande Institut beräkna ny Räntesats att gälla från den andra Bankdagen efter dagen för beräkandet till utgången av den då löpande Ränteperioden.

Ränta som upplupit under en Ränteperiod erläggs i efterskott på respektive Ränteförfallodag och beräknas enligt Dagberäkningsmetoden Faktisk/360 för Lån i Svenska Kronor och Euro.

(c) Nollkupongslån

Om Lånet är specificerat som Nollkupongslån ska Lånet löpa utan ränta. Nollkupongslån kan utfärdas till underkurs.

6.3 Ränta (i förekommande fall) erläggs på aktuell Ränteförfallodag.

6.4 Infaller Ränteförfallodag för Lån med Fast Ränta på dag som inte är Bankdag utbetalas ränta först följande Bankdag. Ränta beräknas och utgår dock endast till och med Ränteförfallodagen.

6.5 Infaller Ränteförfallodag för Lån med Rörlig Ränta på dag som inte är Bankdag ska som Ränteförfallodag istället anses närmast påföljande Bankdag förutsatt att sådan Bankdag inte infaller i en ny kalendermånad, i vilket fall Ränteförfallodagen ska anses vara föregående Bankdag.

7. DRÖJSMÅLSRÄNTA

7.1 Vid betalningsdröjsmål utgår dröjsmålsränta på det förfallna beloppet från förfallodagen till och med den dag då betalning erläggs efter en räntesats som motsvarar genomsnittet av en veckas STIBOR för MTN utgivna i Svenska Kronor respektive EURIBOR för MTN utgivna i Euro under den tid dröjsmålet varar, med tillägg av två procentenheter. STIBOR respektive EURIBOR ska därvid avläsas den första Bankdagen i varje kalendervecka under vilken dröjsmålet varar. Dröjsmålsränta enligt denna punkt 7.1 för Lån som löper med ränta ska dock aldrig utgå efter lägre räntesats än som motsvarar den som gällde för aktuellt Lån på förfallodagen i fråga med tillägg av två procentenheter. Dröjsmålsränta ska inte kapitaliseras.

7.2 Beror dröjsmålet på hinder för Emissionsinstitutet eller Euroclear Sweden utgår dröjsmålsränta efter en räntesats motsvarande (i) för Lån som löper med ränta, den räntesats som gällde för aktuellt Lån på förfallodagen i fråga eller (ii) för Lån som löper utan ränta, genomsnittet av en veckas STIBOR respektive EURIBOR under den tid dröjsmålet varar (varvid STIBOR respektive EURIBOR ska avläsas den första Bankdagen i varje kalendervecka under vilken dröjsmålet varar).

8. ÅTERBETALNING OCH ÅTERKÖP

- 8.1 Lån förfaller till betalning på Återbetalningsdagen med det belopp per MTN som anges i Slutliga Villkor, tillsammans med upplupen ränta (om någon). Infaller Återbetalningsdagen på dag som inte är Bankdag återbetalas Lånet dock först följande Bankdag.
- 8.2 Slutliga Villkor kan innehålla bestämmelse som medför att Bolaget har rätt eller skyldighet att helt eller delvis återbetala Lån tillsammans med upplupen ränta (om någon) före Återbetalningsdagen.
- 8.3 Bolaget får köpa MTN vid varje tidpunkt under förutsättning att det är förenligt med gällande rätt. MTN som ägs av Bolaget får enligt Bolagets eget val behållas, överlätas eller lösas in.

9. ÅTERKÖP VID ÄGARFÖRÄNDRING

- 9.1 Envar Fordringshavare har rätt att begära återköp av alla, eller vissa, av MTN som innehas av denne, om:
- (a) aktierna i Bolaget upphör att vara upptagna till handel på NASDAQ Stockholm; eller
 - (b) en händelse, eller serie av händelser inträffar som leder till att en fysisk eller juridisk person, själv eller tillsammans med sådan närstående som avses i lag (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, direkt eller indirekt, vid någon tidpunkt:
 - (i) förvärvar mer än 50 procent av aktierna eller rösterna i Bolaget;
 - (ii) genom avtal eller på annat sätt själv (eller tillsammans med sådan närstående som ovan nämnts) har möjlighet att utse en majoritet av Bolagets styrelseledamöter; eller
 - (iii) genom avtal, rösträtt eller på annat sätt ensam (eller tillsammans med sådan närstående som ovan nämnts) har möjlighet att bestämma innehållet i väsentliga affärsmässiga beslut i Bolaget.
- 9.2 Det åligger Bolaget att så snart Bolaget fått kännedom om en händelse enligt punkt 9.1 meddela Fordringshavarna om detta genom pressmeddelande, på Bolagets hemsida och i enlighet med avsnitt 15 (Meddelanden). Meddelandet ska innehålla instruktioner avseende hur en Fordringshavare som vill få MTN återköpta ska agera samt specificera Återköpsdagen.
- 9.3 Återköpsdagen ska infalla tidigast 30 och senast 40 Bankdagar efter att meddelande om ägarförändringen avsänts till Fordringshavare i enlighet med punkt 9.1, dock att om Återköpsdagen inte är en Bankdag ska som Återköpsdag anses närmast påföljande Bankdag.
- 9.4 Om rätt till återköp föreligger ska Bolaget, om Fordringshavare så begär, återköpa relevanta MTN på Återköpsdagen till det pris per MTN som skulle återbetalats på den slutliga Återbetalningsdagen, tillsammans med upplupen ränta (om någon). För MTN som är Nollkupongslån ska istället ett belopp per MTN beräknat i enlighet med punkt 11.4 erläggas.
- 9.5 Meddelande från Fordringshavare avseende påkallande av återköp av MTN ska tillställas Bolaget senast 20 Bankdagar före Återköpsdagen.

10. SÄRSKILDA ÅTAGANDEN

Så länge någon MTN utestår åtar sig Bolaget följande.

10.1 Status

Bolaget ska tillse att dess betalningsförpliktelser enligt Lån i förmånsrättsligt hänseende jämföras med Bolagets övriga icke efterställda och icke säkerställda betalningsförpliktelser, förutom sådana förpliktelser som enligt gällande rätt har bättre förmånsrätt.

10.2 **Bolagets verksamhet och anläggningstillgångar**

Bolaget ska (i) inte väsentligt förändra karaktären av Koncernens verksamhet, och (ii) inte avyttra eller på annat sätt avhända sig anläggningstillgång om sådan avhändelse på ett väsentligt negativt sätt påverkar Bolagets förmåga att fullgöra sina betalningsförpliktelser gentemot Fordringshavarna.

10.3 **Säkerställande av andra Marknadslån**

Bolaget ska:

- (a) inte självt ställa säkerhet eller låta annan ställa säkerhet, vare sig i form av ansvarsförbindelse eller på annat sätt, för annat Marknadslån som upptagits eller kan komma att upptagas av Bolaget;
- (b) inte självt ställa säkerhet i annan form än genom ansvarsförbindelse, vilken i sin tur inte får säkerställas, för annat Marknadslån som upptagits eller kan komma att upptagas av annan än Bolaget; samt
- (c) tillse att Koncernföretag (förutom Bolaget) vid eget upptagande av Marknadslån efterlever bestämmelserna enligt a) och b) ovan, varvid på vederbörande Koncernföretag ska tillämpas det som gäller för Bolaget (med beaktande av att Koncernföretaget får motta sådan ansvarsförbindelse som Bolaget äger lämna enligt bestämmelse i b) ovan).

10.4 **Upptagande till handel på Reglerad Marknad**

För Lån som enligt Slutliga Villkor ska upptas till handel på Reglerad Marknad åtar sig Bolaget att ansöka om detta vid sådan Reglerad Marknad som anges i Slutliga Villkor och att vidta de åtgärder som erfordras för att bibehålla upptagandet till handel så länge det relevanta Lånet är utestående, dock längst så länge detta är möjligt enligt tillämpliga regler.

10.5 **Tillhandahållande av Lånevillkor**

Bolaget åtar sig att hålla den aktuella versionen av dessa Allmänna Villkor samt de Slutliga Villkoren för samtliga utestående Lån som är upptagna till handel på Reglerad Marknad tillgängliga på Bolagets hemsida.

11. **UPPSÄGNING AV LÅN**

11.1 Administrerande Institut ska;

- (i) om så begärs skriftligt av Fordringshavare som vid tidpunkten för begäran representerar minst en tiondel av Lånebelopp under relevant Lån. Fordringshavare ska vid begäran förete bevis om att denne är Fordringshavare aktuell Bankdag. Begäran om uppsägning kan endast göras av Fordringshavare som ensam representerar en tiondel av Lånebelopp eller av Fordringshavare som gemensamt representerar en tiondel av Lånebelopp vid aktuell Bankdag; eller

- (ii) om så beslutas av Fordringshavarna under ett Lån på Fordringshavarmöte,

skriftligen förklara relevant Lån tillsammans med ränta (om någon) förfallet till betalning omedelbart eller vid den tidpunkt Administrerande Institut eller Fordringshavarmötet (såsom tillämpligt) beslutar, om:

- (a) Bolaget inte i rätt tid erlägger förfallet kapital- eller räntebelopp avseende något Lån under detta MTN-program, såvida inte dröjsmålet:
 - (i) är en följd av tekniskt eller administrativt fel; och
 - (ii) inte varar längre än tre (3) Bankdagar;
- (b) Bolaget i något annat avseende än som anges i (a) ovan inte fullgör sina förpliktelser enligt Lånevillkoren avseende relevant Lån, under förutsättning att:
 - (i) rättelse är möjlig; och

- (ii) Bolaget skriftligen uppmanats av Administrerande Institut att vidta rättelse och rättelse inte skett inom 20 Bankdagar;
- (c) Bolaget inte i rätt tid eller inom tillämplig uppskovsperiod erlägger betalning avseende annat lån och lånet ifråga på grund därav sagts upp, eller kunnat sägas upp, till betalning i förtid eller, om uppsägningsbestämmelse saknas eller den uteblivna betalningen skulle utgöra slutbetalning, om betalningsdröjsmålet varar 10 Bankdagar, allt under förutsättning att summan av utestående skuld under de lån som berörs uppgår till minst SEK femtio miljoner (50.000.000) (eller motsvarande i annan valuta);
- (d) Bolaget inte inom 15 Bankdagar efter den dag då Bolaget mottagit berättigat krav infriar borgen eller garanti som Bolaget ställt för annans förpliktelse, under förutsättning att summan av berättigade krav som inte infriats inom sådan tid uppgår till minst SEK femtio miljoner (50.000.000) (eller motsvarande i annan valuta);
- (e) tillgångar som ägs av Bolaget och som har ett värde överstigande SEK tjugofem miljoner (25.000.000) (eller motsvarande i annan valuta) utmäts eller blir föremål för liknande utländskt förfarande och sådan utmätning eller liknande utländskt förfarande inte undanröjs inom 30 Bankdagar från dagen för utmättningsbeslutet eller beslutet om sådant liknande utländskt förfarande;
- (f) Bolaget eller Väsentligt Koncernföretag ställer in sina betalningar;
- (g) Väsentligt Koncernföretag ansöker om eller medger ansökan om företagsrekonstruktion eller liknande förfarande;
- (h) Bolaget eller Väsentligt Koncernföretag försätts i konkurs;
- (i) beslut fattas om att Bolaget ska träda i likvidation eller att Väsentligt Koncernföretag ska försättas i tvångslikvidation; eller
- (j) Bolagets styrelse upprättar fusionsplan enligt vilken Bolaget ska uppgå i nytt eller existerande bolag.

Begreppet ”lån” i punkten (c) ovan omfattar även kredit i räkning samt belopp som inte erhållits som lån men som ska erläggas på grund av skuldebrev uppenbarligen avsett för allmän omsättning.

- 11.2 Administrerande Institut får inte förklara relevant Lån tillsammans med ränta (om någon) förfallet till betalning enligt punkt 11.1 genom hänvisning till en uppsägningsgrund om det har beslutats på ett Fordringshavarmöte att sådan uppsägningsgrund (tillfälligt eller permanent) inte ska medföra uppsägning enligt punkt 11.1.
- 11.3 Det åligger Bolaget att omedelbart underrätta Emissionsinstitutet och Fordringshavarna enlighet med avsnitt 15 (Meddelanden) i fall en uppsägningsgrund som anges i punkt 11.1 skulle inträffa. I brist på sådan underrättelse ska varken Administrerande Institut eller Emissionsinstitut, oavsett faktisk vetskap, anses känna till en uppsägningsgrund. Varken Administrerande Institut eller Emissionsinstitutet är själva skyldiga att bevaka om förutsättningar för uppsägning enligt punkt 11.1 föreligger.
- 11.4 Vid återbetalning av Lån efter uppsägning enligt punkt 11.1 ska:
 - (a) Lån som löper med ränta återbetalas till ett belopp per MTN som tillsammans med upplupen ränta skulle återbetalats på den slutliga Återbetalningsdagen; och
 - (b) Lån som löper utan ränta återbetalas till ett belopp per MTN som bestäms enligt följande formel per dagen för uppsägningen av Lånet:

$$\frac{\text{Nominellt Belopp}}{(1 + r) t}$$

$r =$ den säljränta som Administrerande Institut anger för lån, utgivet av svenska staten, med en återstående löptid som motsvarar den som gäller för aktuellt Lån. Vid avsaknad av säljränta ska istället köpränta användas, vilken ska reduceras med marknadsmässig skillnad mellan köp- och säljränta, uttryckt i procentenheter. Vid beräkningen ska stängningsnoteringen användas.

t = återstående löptid för aktuellt Lån, uttryckt i Dagberäkningsmetoden Faktisk/360 för MTN utgivna i Svenska Kronor eller Euro.

12. FORDRINGSHAVARMÖTE

- 12.1 Administrerande Institut får och ska på begäran från Bolaget eller Fordringshavare som vid tidpunkten för begäran representerar minst en tiondel av Justerat Lånebelopp under ett visst Lån (sådan begäran kan endast göras av Fordringshavare som är registrerade i det av Euroclear Sweden förda avstämningsregistret för MTN den Bankdag som infaller närmast efter den dag då begäran inkom till Administrerade Institut och måste, om den görs av flera Fordringshavare som var för sig representerar mindre än tio (10) procent av Justerat Lånebelopp, göras gemensamt) sammankalla ett Fordringshavarmöte för Fordringshavarna under relevant Lån.
- 12.2 Administrerande Institut ska sammankalla ett Fordringshavarmöte genom att sända meddelande om detta till varje Fordringshavare och Bolaget inom fem (5) Bankdagar från att det har mottagit en begäran från Bolaget eller Fordringshavare enligt punkt 12.1 (eller sådan senare dag som krävs av tekniska eller administrativa skäl). Administrerande Institut ska utan dröjsmål skriftligen för kändedom underrätta Utgivande Institut om nyss nämnt meddelande.
- 12.3 Administrerande Institut får avstå från att sammankalla ett Fordringshavarmöte om (i) det föreslagna beslutet måste godkännas av någon person i tillägg till Fordringshavarna och denne har meddelat Administrerande Institut att sådant godkännande inte kommer att lämnas, eller (ii) det föreslagna beslutet inte är förenligt med gällande rätt.
- 12.4 Kallelsen enligt punkt 12.2 ska innehålla (i) tid för mötet, (ii) plats för mötet, (iii) dagordning för mötet (inkluderande varje begäran om beslut från Fordringshavarna), samt (iv) ett fullmaktsformulär. Endast ärenden som har inkluderats i kallelsen får beslutas om på Fordringshavarmötet. Om det krävs att Fordringshavare meddelar sin avsikt att närvara på Fordringshavarmötet ska sådant krav anges i kallelsen.
- 12.5 Fordringshavarmötet ska inte hållas tidigare än femton (15) Bankdagar och inte senare än trettio (30) Bankdagar från kallelsen. Fordringshavarmöte för flera Lån under MTN-programmet kan hållas vid samma tillfälle.
- 12.6 Utan att avvika från bestämmelserna i dessa Allmänna Villkor får Administrerande Institut föreskriva sådana ytterligare bestämmelser kring kallelse till och genomförande av Fordringshavarmötet som detta finner lämpligt. Sådana bestämmelser kan bland annat innefatta möjlighet för Fordringshavare att rösta utan att personligen närvara vid mötet, att röstning kan ske genom elektroniskt röstningsförfarande eller genom skriftligt röstningsförfarande.
- 12.7 Endast personer som är, eller har blivit befullmäktigad i enlighet med avsnitt 4 (Rätt att agera för Fordringshavare) av någon som är, Fordringshavare på Avstämningsdagen för Fordringshavarmötet får utöva rösträtt på sådant Fordringshavarmöte, förutsatt att relevanta MTN omfattas av Justerat Lånebelopp. Administrerande Institut äger rätt att närvara och ska oavsett närvaro tillse att det vid Fordringshavarmötet finns en utskrift av det av Euroclear Sweden förda avstämningsregistret från Avstämningsdagen för Fordringshavarmötet.
- 12.8 Vid Fordringshavarmöte äger Bolaget, Fordringshavare och Administrerande Institut, samt deras respektive ombud och biträden, rätt att närvara. På Fordringshavarmötet kan beslutas att ytterligare personer får närvara. Ombud ska förete behörigen utfärdad fullmakt som ska godkännas av Fordringshavarmötets ordförande. Fordringshavarmöte ska inledas med att ordförande, protokollförare och justeringsmän utses. Ordföranden ska upprätta en förteckning över närvarande röstberättigade Fordringshavare med uppgift om den andel av Justerat Lånebelopp varje Fordringshavare företräder ("Röstlängd"). Därefter ska Röstlängden godkännas av Fordringshavarmötet. Fordringshavare som avgivit sin röst via elektroniskt röstningsförfarande, röstsedel eller motsvarande, ska vid tillämpning av dessa bestämmelser anses såsom närvarande vid Fordringshavarmötet. Endast de som på femte Bankdagen före dagen för Fordringshavarmöte var Fordringshavare, respektive ombud för sådan Fordringshavare och som omfattas av Justerat Lånebelopp, är röstberättigade och ska tas upp i Röstlängden. Bolaget ska få tillgång till relevanta

röstberäkningar och underlaget för dessa. Protokollet ska snarast färdigställas och hållas tillgängligt för Fordringshavare, Bolaget och Administrerande Institut.

- 12.9 Beslut i följande ärenden kräver samtycke av Fordringshavare representerande minst 80 procent av den del av Justerat Lånebelopp för vilket Fordringshavare röstar under det relevanta Lånet vid Fordringshavarmötet:
- (a) ändring av Återbetalningsdagen, nedsättning av Nominellt Belopp, ändring av villkor relaterande till ränta eller belopp som ska återbetalas (annat än enligt vad som följer av Lånevillkoren) och ändring av föreskriven Valuta för Lånet;
 - (b) ändring av villkoren för Fordringshavarmöte enligt detta avsnitt 12;
 - (c) gäldenärsbyte och
 - (d) obligatoriskt utbyte av MTN mot andra värdepapper.
- 12.10 Ärenden som inte omfattas av punkt 12.9 kräver samtycke av Fordringshavare representerande mer än 50 procent av den del av Justerat Lånebelopp för vilket Fordringshavare röstar under det relevanta Lånet vid Fordringshavarmötet. Detta inkluderar, men är inte begränsat till, ändringar och avstående av rättigheter i förhållande till Lånevillkoren som inte fordrar en högre majoritet (annat än ändringar enligt avsnitt 13 (Ändringar av villkor, m.m.)) samt förtida uppsägning av Lån.
- 12.11 Ett Fordringshavarmöte är beslutsfört om Fordringshavare representerande minst 50 procent av det Justerade Lånebeloppet under det relevanta Lånet avseende ett ärende i punkt 12.9 och annars 20 procent av det Justerade Lånebeloppet under det relevanta Lånet närvarar vid mötet personligen eller via telefon (eller närvarar genom en befullmäktigad representant).
- 12.12 Om Fordringshavarmöte inte är beslutsfört ska Administrerande Institut kalla till nytt Fordringshavarmöte (i enlighet med punkt 12.2) förutsatt att det relevanta förslaget inte har dragits tillbaka av den eller de som initierade Fordringshavarmötet. Kravet på beslutsförhet i punkt 12.11 ska inte gälla för sådant nytt Fordringshavarmöte. Om Fordringshavarmötet nått beslutsförhet för vissa men inte alla ärenden som ska beslutas vid Fordringshavarmötet ska beslut fattas i de ärenden för vilka beslutsförhet föreligger och övriga ärenden ska hänskjutas till nytt Fordringshavarmöte.
- 12.13 Ett beslut vid Fordringshavarmöte som utsträcker förpliktelser eller begränsar rättigheter som tillkommer Bolaget eller Utgivande Institut under Lånevillkoren kräver även godkännande av vederbörande part.
- 12.14 En Fordringshavare som innehar mer än en MTN behöver inte rösta för samtliga, eller rösta på samma sätt för samtliga, MTN som innehas av denne.
- 12.15 Bolaget får inte, direkt eller indirekt, betala eller medverka till att det erläggs ersättning till någon Fordringshavare för att denne ska lämna samtycke enligt Lånevillkoren om inte sådan ersättning erbjuds alla Fordringshavare som lämnar samtycke vid relevant Fordringshavarmöte.
- 12.16 Ett beslut som fattats vid ett Fordringshavarmöte är bindande för samtliga Fordringshavare under det relevanta Lånet oavsett om de närvarat vid Fordringshavarmötet. Fordringshavare som inte har röstat för ett beslut ska inte vara ansvarig för skada som beslutet vållar andra Fordringshavare.
- 12.17 På Administrerande Instituts begäran ska Bolaget utan dröjsmål tillhandahålla det Administrerande Institutet ett intyg som anger sammanlagt Nominellt Belopp för samtliga MTN som ägs av Bolaget, Koncernföretag eller Majoritetsägare på sådan Bankdag som anges i punkt 12.1 samt relevant Avstämningsdag före ett Fordringshavarmöte, oavsett om Bolaget, Koncernföretag eller Majoritetsägare är direktregistrerat som ägare av MTN. Administrerande Institut ska inte vara ansvarigt för innehållet i sådant intyg eller annars vara ansvarigt för att fastställa om en MTN ägs av Bolaget, Koncernföretag eller Majoritetsägare.
- 12.18 Information om beslut taget vid Fordringshavarmöte ska utan dröjsmål meddelas Fordringshavarna under relevant Lån genom pressmeddelande, på Bolagets hemsida och i enlighet med avsnitt 15 (Meddelanden). Administrerande Institut ska på Fordringshavares och Utgivande Instituts begäran

tillhandahålla protokoll från relevant Fordringshavarmöte. Underlåtenhet att meddela Fordringshavarna enligt ovan ska inte påverka beslutets giltighet.

13. ÄNDRING AV VILLKOR M.M.

- 13.1 Bolaget och Emissionsinstitutet får överenskomma om justeringar av klara och uppenbara fel i dessa Allmänna Villkor.
- 13.2 Bolaget och Administrerande Institut får överenskomma om justering av klara och uppenbara fel i Slutliga Villkor för visst Lån.
- 13.3 Administrerande Institut med avseende på visst Lån får inte avträda med mindre än att ett nytt Administrerande Institut utses i dess ställe.
- 13.4 Ändring eller eftergift av Lånevillkor i andra fall än enligt punkterna 13.1 till 13.2 ska ske genom beslut på Fordringshavarmöte enligt avsnitt 12 (Fordringshavarmöte).
- 13.5 Ett godkännande på Fordringshavarmöte av en villkorsändring kan omfatta sakinnehållet av ändringen och behöver inte innehålla en specifik utformning av ändringen.
- 13.6 Ett beslut om en villkorsändring ska också innehålla ett beslut om när ändringen träder i kraft. En ändring träder dock inte i kraft förrän den registrerats hos Euroclear Sweden (i förekommande fall) och publicerats i enlighet med punkt 10.5.
- 13.7 Ändring eller eftergift av Lånevillkor i enlighet med detta avsnitt 13 ska av Bolaget snarast meddelas till Fordringshavarna i enlighet med avsnitt 15 (Meddelanden) och publiceras i enlighet med punkt 10.5.
- 13.8 Bolaget och Emissionsinstitutet får överenskomma om höjning eller sänkning av MTN-programmets rambelopp.

14. PRESKRIPTION

- 14.1 Fordran på kapitalbelopp preskriberas tio år efter Återbetalningsdagen. Fordran på ränta preskriberas tre år efter respektive Ränteförfallodag. Om fordran preskriberas tillkommer de medel som avsatts för betalning av sådan fordran Bolaget.
- 14.2 Om preskriptionsavbrott sker löper ny preskriptionstid om tio år i fråga om kapitalbelopp och tre år beträffande räntebelopp, i båda fallen räknat från dag som framgår av bestämmelser om verkan av preskriptionsavbrott i preskriptionslagen (1981:130).

15. MEDDELANDEN

- 15.1 Meddelanden ska tillställas Fordringshavare för aktuellt Lån på den adress som är registrerad hos Euroclear Sweden på Avstämningsdagen före avsändandet. Ett meddelande till Fordringshavarna ska också offentliggöras genom pressmeddelande och publiceras på Bolagets hemsida.
- 15.2 Meddelande ska tillställas Bolaget och Emissionsinstitutet på den adress som är registrerad hos Bolagsverket på Avstämningsdagen före avsändandet.
- 15.3 Ett meddelande till Bolaget eller Fordringshavare enligt Lånevillkoren som sänds med normal post till angiven adress ska anses ha kommit mottagaren tillhanda tredje Bankdagen efter avsändande och meddelande som sänds med bud ska anses ha kommit mottagaren tillhanda när det avlämnats på angiven adress.
- 15.4 För det fall ett meddelande inte sänts på korrekt sätt till viss Fordringshavare ska detta inte påverka verkan av meddelande till övriga Fordringshavare.

16. BEGRÄNSNING AV ANSVAR M.M.

- 16.1 I fråga om de på Emissionsinstitutet ankommande åtgärderna gäller att ansvarighet inte kan göras gällande för skada som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om vederbörande Emissionsinstitut självt är föremål för eller vidtar sådan konfliktåtgärd.
- 16.2 Skada som uppkommer i andra fall ska inte ersättas av Emissionsinstitutet om vederbörande Emissionsinstitut varit normalt aktsamt. Inte i något fall utgår ersättning för indirekt skada.
- 16.3 Föreligger hinder för Emissionsinstitutet på grund av sådan omständighet som angivits i punkt 16.1 att vidta åtgärd, får åtgärden uppskjutas tills hindret har upphört.
- 16.4 Vad ovan sagts gäller i den mån inte annat följer av lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

17. TILLÄMPLIG LAG OCH JURISDIKTION

- 17.1 Svensk rätt ska tillämpas på Lånevillkoren och samtliga icke kontraktuella förpliktelser som uppkommer i samband med tillämpning av Lånevillkoren.
- 17.2 Tvist ska avgöras av svensk domstol. Stockholms tingsrätt ska vara första instans.

Härmed bekräftas att ovanstående Allmänna Villkor är för oss bindande

Markaryd den 6 juli 2018

NIBE INDUSTRIER AB (PUBL)

Mall för Slutliga Villkor

SLUTLIGA VILLKOR

**Emission av [beskrivning av lånet]
under NIBE Industrier AB (publ) ("Bolaget")
svenska MTN-program**

För Lånet ska gälla Allmänna Villkor daterade 6 juli 2018 för ovan nämnda MTN-program, jämte nedan angivna Slutliga Villkor. Allmänna Villkoren återges i Bolagets grundprospekt daterat den [•] 2018 ("Grundprospektet") jämte från tid till annan publicerade tilläggsprospekt som upprättats för MTN-programmet i enlighet med direktiv 2003/71/EG (tillsammans med relevanta implementeringsåtgärder enligt detta direktiv i respektive medlemsstat och i dess nuvarande lydelse, inklusive ändringar genom direktiv 2010/73/EU i den mån implementerat i den relevanta medlemsstaten, benämnt "Prospektdirektivet"). Definitioner som används nedan framgår antingen av Allmänna Villkor, dessa Slutliga Villkor eller på annat sätt i Grundprospektet.

Detta dokument utgör de Slutliga Villkoren för Lån nr [•] och har utarbetats enligt artikel 5.4 i direktiv 2003/71/EG. Fullständig information om Bolaget och erbjudandet kan endast fås genom Grundprospektet, vid var tid gällande tilläggsprospekt och dessa Slutliga Villkor i kombination, varför investerare som överväger att investera i MTN bör läsa dessa Slutliga Villkor tillsammans med Grundprospektet och vid var tid gällande tilläggsprospekt. Grundprospektet samt eventuellt tilläggsprospekt finns att tillgå på www.nibe.com.

[Dessa Slutliga Villkor ersätter Slutliga Villkor daterade den [datum], varvid Lånebeloppet höjts med [SEK/EUR] [belopp i siffror] från [SEK/EUR] [belopp i siffror] till [SEK/EUR] [belopp i siffror].]

ALLMÄNT

1. **Lånenummer:** [•]
(i) Tranchbenämning: [•]
2. **Lånebelopp:**
(i) för Lånet: [•]
(ii) Tranche 1: [•]
(ii) Tranche 2: [osv] [•]
3. **Pris per MTN:** [•] % av Nominellt Belopp[plus upplupen ränta från och med [*infoga datum*], om tillämpligt]
4. **Valuta:** [SEK/EUR]
5. **Nominellt Belopp:** [SEK/EUR] [•] (*angivet belopp får inte understiga EUR 100.000 eller motsvarande belopp i SEK*)
6. **Startdag För Ränteberäkning:** [•]
7. **Likviddag:** [•]
8. **Återbetalningsdag:** [•]
9. **Räntekonstruktion:** [Fast Ränta]
[Rörlig Ränta (FRN)]
[Nollkuponslån]
10. **Belopp på vilket ränta ska beräknas:** [Nominellt Belopp/[•]]

BERÄKNINGSGRUNDER FÖR AVKASTNING

11. **Fast Ränta:** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]
(*Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf*)

- (i) Räntesats: [•] % årlig ränta beräknat på [Nominellt Belopp/[•]]
- (ii) Ränteperiod: Tiden från den [•] till och med den [•] (den första Ränteperioden) och därefter varje tidsperiod om ca [•] månader med slutdag på en Ränteförfallodag
- (iii) Ränteförfallodag(ar): [Årligen/Halvårsvis/Kvartalsvis] den [•], första gången den [•] och sista gången den [•]
(Ovan förändras i händelse av förkortad eller förlängd Ränteperiod)
- (iv) Riskfaktorer: [I enlighet med riskfaktorn "MTN med fast ränta" i Grundprospektet.]
[•]
- 12. Rörlig Ränta (FRN):** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]
(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)
- (i) Räntebas: [•]-månaders [STIBOR/EURIBOR]
[Den [första]/[sista] kupongens Räntebas ska interpoleras linjärt mellan [•]-månader [STIBOR]/[EURIBOR] och [•]-månader [STIBOR]/[EURIBOR].]
- (ii) Räntebasmarginal: [+/-][•] % årlig ränta beräknat på [Nominellt Belopp/[•]]
- (iii) Räntebestämningdag: [Två] Bankdagar före varje Ränteperiod, första gången den [•]
- (iv) Ränteperiod: Tiden från den [•] till och med den [•] (den första Ränteperioden) och därefter varje tidsperiod om ca [•] månader med slutdag på en Ränteförfallodag
- (v) Ränteförfallodagar: Sista dagen i varje Ränteperiod, den [•],[•],[•] och den [•], första gången den [•] och sista gången den [•]
(Ovan förändras i händelse av förkortad eller förlängd Ränteperiod)
- (vi) Riskfaktorer: [I enlighet med riskfaktorn "MTN med rörlig ränta" i Grundprospektet.]
[•]
- 13. Nollkupongslån:** [Tillämpligt][Ej tillämpligt]
(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)
- (i) Villkor för Nollkupongslån: [•]
- (ii) Riskfaktorer: [I enlighet med riskfaktorerna "MTN utan ränta" och "MTN som utges till över- eller underkurs i förhållande till kapitalbeloppet" i Grundprospektet.]
[•]

ÅTERBETALNING

- 14. Belopp till vilket MTN ska återbetalas vid den slutliga Återbetalningsdagen:** 100 % av [Nominellt Belopp/[•]]
- 15. MTN med frivilliga förtida återbetalningsmöjligheter för Bolaget före Återbetalningsdagen:** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]
(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)

- (i) Tidpunkter för återbetalning: [•]
 - (ii) Pris per MTN vid återbetalning: [•] % av [Nominellt Belopp/[•]]
 - (iii) Minsta Nominella Belopp som får återbetalas per MTN: [•]
 - (iv) Högsta Nominella Belopp som får återbetalas per MTN: [•]
 - (v) Frister: [•]
- 16. MTN med frivilliga förtida återbetalningsmöjligheter för Fordringshavare före Återbetalningsdagen:** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]
(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)
- (i) Tidpunkter för återbetalning: [•]
 - (ii) Pris per MTN vid återbetalning: [•]
 - (iii) Frister: [•]

ÖVRIGT

- 17. Upptagande till handel på Reglerad Marknad:** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]
- (i) Reglerad Marknad: [Nasdaq Stockholm]
[•]
 - (ii) Uppskattning av sammanlagda kostnader i samband med upptagandet till handel: [•]
 - (iii) Totalt antal värdepapper som tas upp till handel: [•]
 - (iv) Tidigaste dagen för upptagande till handel: [Specificera/Ej tillämpligt]
- 18. Intressen:** [Specificera/Ej tillämpligt]
(Intressen och eventuella intressekonflikter hos personer som är engagerade i emissionen och som har betydelse för Lånet ska beskrivas)
- 19. Kreditbetyg för Lån:** [Specificera/Ej tillämpligt]
- 20. Beslut till grund för upprättandet av emissionen:** I enlighet med Grundprospektet [Infoga annat datum om beslut om emission tagit vid annat tillfälle]
- 21. Information från tredje man:** [Informationen i dessa Slutliga Villkor som kommer från tredje man har återgivits exakt och, såvitt Bolaget känner till och kan försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande/Ej tillämpligt]
- 22. Utgivande Institut:** [Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial]
[Svenska Handelsbanken AB (publ)]
- 23. Administrerande Institut:** [Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial]
[Svenska Handelsbanken AB (publ)]
- 24. ISIN:** SE[•]

Bolaget bekräftar att ovanstående Slutliga Villkor är gällande för Lånet tillsammans med Allmänna Villkor och förbinder sig att i enlighet därmed erlagga kapitalbelopp och (i förekommande fall) ränta. Bolaget bekräftar vidare att alla väsentliga händelser efter den dag för detta MTN-program gällande Grundprospekt som skulle kunna påverka marknadens uppfattning om Bolaget har offentliggjorts.

Markaryd den [•]

NIBE INDUSTRIER AB (PUBL)

Beskrivning av NIBE

VERKSAMHETSBEKRIVNING

Bolaget

Bolagets firma (tillika handelsbeteckning) är NIBE Industrier AB (publ). Bolaget har organisationsnummer 556374-8309. Bolagets styrelse har sitt säte i Markaryd. Bolaget registrerades vid Bolagsverket den 27 oktober 1989. Bolaget är ett publikt aktiebolag och regleras av aktiebolagslagen (2005:551).

Bolagets LEI-kod är 549300ZQH0FIF1P0MX67.

Adress

NIBE Industrier AB (publ)
Box 14
285 21 Markaryd
Besöksadress: Hannabadsvägen 5, 285 32 Markaryd
Tel: +46-433 73 000
info@nibe.com

Historik

1949

Nils Bernerup grundar Backer Elektro-Värme i Sösdala, baserat på Christian Backers patent.

1952

Nils Bernerup grundar NIBE-Verken i Markaryd genom förvärvet av Ebe-Verken. Initialerna i hans för- och efternamn ger bolaget namnet NIBE.

1980

NIBE förvärvar Handöl Täljstens AB.

1988

Gerteric Lindquist, Bolagets nuvarande VD, anställs som VD för NIBE-Verken AB, nuvarande NIBE AB.

1989

NIBE Industrier AB bildas. Ägarfamiljen Bernerup avyttrar Backer Electro-Värme AB och NIBE-Verken AB till ett antal anställda tillsammans med två externa investerare. Gerteric Lindquist utses till VD och koncernchef.

1994

NIBE förvärvar Backer OBR (32 procent) samt Contura och etablerar Backer Oy i Finland.

1995

NIBE förvärvar Vølund Varmeteknik och Loval OY.

1996

NIBE förvärvar Pyrox och TMV-Pannan.

1997

NIBE börsintroduceras. NIBE etablerar sig i Polen genom NIBE Polska, och förvärvar resterande 68 procent av Backer OBR samt Energi-Produkter i Diö.

1998

NIBE förvärvar Br Håkansson Värme AB, Lodam Energi, JEVI A/S och Calesco Foil AB.

1999

NIBE förvärvar Haato Varaajat.

2000

NIBE förvärvar Cronspisen AB, Biawar, Backer F.E.R, Coates, Backer CZ och Eltop Praha.

2001

NIBE förvärvar Roslagsspisen, Norells Sweden AB, Svend A. Nielsen A/S och Heise Systemtechnik GmbH.

2002

NIBE förvärvar Jøtul ASA (22 procent) och REBA.

2003

NIBE expanderar till Nederländerna genom etablering av Energitechnik B.V. och förvärvar Danotherm Electric A/S (80 procent), Backer Facsa, METRO THERM A/S, Finohm, Sinus-Bobe och Termos.

2004

NIBE etablerar Calesco Foil Inc. i USA, förvärvar NETEK, Shel och Kaukora samt avyttrar Jøtul ASA (22 procent).

2005

NIBE förvärvar Northstar AS och K M Jensen.

2006

NIBE etablerar NIBE Energy Systems Ltd i England och NIBE Foyers France S.A.S. i Frankrike. Samma år förvärvas Varde Ovne A/S, Danotherm Electric A/S (20 procent), Naturenergi IWABO AB, DZ Drazice strojirna s.r.o och Heatrod Elements.

2007

NIBE förvärvar Lübecke Rail A/S och CJSC EVAN (25 procent).

2008

NIBE etablerar NIBE Wärmetechnik AG (Schweiz) och förvärvar KNV Umweltgerechte Energietechnik GmbH, ytterligare 26 procent av CJSC EVAN, TermaTech A/S och Alpe SA.

2009

NIBE förvärvar Sol- och Energitechnik SE AB, ytterligare 24 procent av CJSC EVAN och Bencon.

2010

NIBE etablerar NIBE Kamini LLC i Ryssland samt förvärvar Lotus Heating Systems A/S, ABK AS (50 procent) och Lund & Sørensen A/S.

2011

NIBE förvärvar Emerson Heating Products, Thermtec Ltd, elementdivisionen i schweiziska Electrolux Professional AG och CJSC EVAN (resterande 25 procent), schweiziska Schulthess Group AG (98,7 procent) och Energtech Global LLC (10 procent). Direkt efter förvärvet av Schulthess Group AG och den genomförda apportemissionen kontrollerar Schulthess tidigare aktieägare cirka 7 procent av rösterna i NIBE. I samband med apportemissionen sekundärnoteras NIBE:s B-aktie på SIX Swiss Exchange.

2012

NIBE förvärvar 70 procent av aktierna i Akvaterm Oy, elementverksamheten i Springfield Wire Inc och resterande 1,3 procent i Schulthess Group AG.

2013

NIBE förvärvar Eltwin Group och 60 procent av aktierna i Stovax Heating Group Ltd.

2014

NIBE förvärvar verksamheten i Technibel SAS, Water-Furnace, Enertech Global LLC (resterande 90 procent) och Askoma AG.

2015

NIBE förvärvar Marathon Heather Inc., Lükon, Termorad och återstående 30 procent i Akvaterm Oy.

2016

NIBE förvärvar Air-Site AB (50 procent), Heatron Inc., återstående delen av Stovax Heating Group Ltd (40 procent), Climate Control Group samt ATE Electronics. I slutet av september 2016 sluts ett villkorat avtal om förvärv av delar av brittiska Enertech Group. Transaktionen är villkorad av godkännanden från konkurrensmyndigheterna i Sverige och Tyskland. Under november 2016 förvärvas det nordamerikanska elementbolaget Omni Control Technology Inc. och 65 procent av aktierna i det kanadensiska brasvärmebolaget FPI, Fireplace Products International Ltd. Aktierna i FPI, Fireplace Products International Ltd. förvärvas med en option om att förvärva de återstående 35 procent av aktierna fram till 2022. I början av december förvärvas verksamheten i Howatt Inc i Danvers, Massachusetts, USA.

2017

I januari erhåller NIBE godkännande från konkurrensmyndigheterna i Sverige och Tyskland att förvärva huvuddelen av Enertech Group. NIBE förvärvar 50 procent av det kanadensiska värmepumpsbolaget CGC Group of Companies Inc. (med optionsrätt att förvärva resterande 50 procent senast våren år 2022), 80 procent av det italienska elementbolaget HT S.p.A. (med avtal om att förvärva resterande 20 procent år 2020), 65 procent av det kanadensiska ventilationsbolaget Tempeff North America Ltd. (med avtal om att förvärva resterande 35 procent senast år 2021), 45 procent av det italienska ventilations- och luftkonditioneringsbolaget Rhoss S.p.A. (förvärvet genomförs i januari 2018) (NIBE får även en optionsrätt att förvärva resterande 55 procent) och 60 procent av det amerikanska elementbolaget Gaumer Company Inc., (avtal sluts om att förvärva resterande 40 procent vid ett senare tillfälle).

2018

Förvärvet av Gaumer Company Inc. genomförs i januari 2018. I januari förvärvar NIBE 60 procent av det amerikanska elementbolaget BriskHeat Corporation som även bedriver verksamhet i Vietnam, Kina, Taiwan och Nederländerna. Avtal sluts om att förvärva resterande 40 procent vid ett senare tillfälle. I mars förvärvas Alfa Lavals verksamhet för fjärrvärme/fjärrkyla och tappvarmvatten för kommersiellt bruk.

Affärsidé, strategi och produkter

NIBE:s affärsidé är att erbjuda marknaden högkvalitativa, innovativa och energieffektiva produkter och systemlösningar inom sina tre affärsområden NIBE Climate Solutions, NIBE Element och NIBE Stoves. Vart och ett av de tre affärsområdena har sin egen operativa ledning som arbetar under eget resultatansvar.

NIBE Climate Solutions

NIBE Climate Solutions erbjuder ett brett sortiment av miljövänliga, intelligenta och energieffektiva lösningar för inomhuskomfort såsom uppvärmning, luftkonditionering, värmeåtervinning och beredning av varmvatten för småhus, flerbostadshus och andra större fastigheter.

Produktsortimentet omfattar åtta produktområden: värmepumpar, varmvattenberedare och ackumulatorer, ventilationsprodukter och luftkonditionering, fjärrvärmeprodukter, solpaneler, villapannor, klimatsystem för större fastigheter, samt kommersiella tvättmaskiner och torktumlare.

NIBE Element

NIBE Elements produktsortiment består av komponenter och lösningar för intelligent uppvärmning och styrning, avsedda för både industri- och konsumentprodukter. Gemensamt för de flesta produktgrupperna är att de ökar energieffektiviteten, energioptimerar och bidrar till lägre koldioxidavtryck. NIBE Elements sortiment omfattar produktgrupperna rörelement, aluminiumelement, folieelement, tjockfilmelement, PTC-element, högeffektselement, öppna spiraler och band, värmekablar, värmemattor, keramiska element, vakuumlödning, värmepumpsteknologi, resistorer/motstånd samt styrning och reglering. NIBE Element erbjuder även tester och simuleringar och deltar aktivt i kundernas produktutvecklingsprocesser. Exempelvis genomförs tester tillsammans med kunden för att öka livslängden på komponenter. NIBE Elements produkter och lösningar återfinns exempelvis i vitvaror, kommersiella produkter, HVAC, energisektorn, transport- och fordonsindustrin och avancerad teknik inom medicin och flyg. Som exempel på stora kundsegment för NIBE Element kan nämnas tåg- vindkrafts- och värmepumpsindustrin.

NIBE Stoves

NIBE Stoves produktsortiment består av braskaminer i varierande storlek och design, anpassade för såväl småhus som kommersiella fastigheter och utvecklade för bästa miljöprestanda med hög förbränningseffektivitet och låga partikelutsläpp. Produktsortimentet består av braskaminer avsedda för olika energislag (exempelvis ved och gas) i varierande storlekar och design, skorstenssystem samt andra tillbehör. Sortimentet omfattar sex produktgrupper: fristående braskaminer i plåt eller gjutjärn, insatser med olika omramningar, braskassetter för öppna spisar, värmelagrande produkter, tillbehör till brasvärmeprodukter (t.ex. golvplåtar, vedförvaring och anslutningsrör) samt skorstenssystem.

Marknaden för NIBE Climate Solutions

NIBE Climate Solutions huvudproduktmarknad är värmepumpsmarknaden. Marknadssegmenten skiljs huvudsakligen åt beroende på vilket energislag som används. Kundens val av produkt beror bland annat på energipriser, investeringskostnader samt politiska beslut gällande krav och subventioner. Osäkerheten kring el-, gas- och oljepriserna i kombination med den globala ambitionen att minska utsläppet av växthusgaser har inneburit att uppvärmningsmarknadens fokus riktats mot energieffektivisering med ett successivt ökat fokus på produkter baserade på förnybar energi.

Andelen värmepumpar i en- och tvåfamiljshus är hög i Norden och de konkurrerar framför allt med fjärrvärme i tätorterna. Andelen värmepumpar är lägre i övriga Europa där framför allt gaspannor dominerar. Produkter som använder gas ingår inte i NIBE Climate Solutions sortiment.

Myndighetskrav på ventilation och värmeåtervinning i nyproducerade bostäder ökar behovet av energioptimerade lösningar. Processen att uppnå gemensamma normer och krav inom EU pågår men mycket arbete kvarstår. Styrande lokala normer försvårar och fördröjer de nödvändiga förändringarna. Låga priser på olja och gas är faktorer som motverkar konverteringen till mer miljövänliga alternativ.

NIBE Climate Solutions ser en ökad konkurrens med ett betydande inslag av aktörer från luftkonditioneringsbranschen, vilka ofta är utomeuropeiska. Flera stora internationella företagskoncerner inom HVAC-branschen satsar också på energieffektivisering och miljömässigt bättre produkter.

Under räkenskapsåret 2017 var 37 procent av affärsområdets omsättning hänförlig till Europa (exklusive Norden), 34 procent hänförlig till Norden, 27 procent hänförlig till Nordamerika och 2 procent hänförlig till övriga länder. Produktionen bedrivs i ett tjugotal moderna produktionsanläggningar i elva länder i Europa och Nordamerika. De fyra största produktionsanläggningarna är belägna i Markaryd, Kasendorf (Tyskland), Fort Wayne (USA) och Oklahoma City (USA).

Marknaden för NIBE Element

NIBE Elements produktmarknader kan delas in i två huvudgrupper: *OEM* (Original Equipment Manufacturer), där NIBE:s produkter och system används som komponenter i kunders slutprodukter, och *Industri*, där kunderna primärt använder NIBE:s komponenter och/eller systemlösningar i sina egna tillverkningsprocesser.

Generellt är marknaden fragmenterad med många lokala och några stora regionala aktörer. Den nordamerikanska marknaden är dock mer homogen och kan betraktas som en marknad. NIBE Element är en global leverantör inom flera produktkategorier av element. Produktmarknaderna följer till stor del det relevanta landets industriella utveckling och utveckling av BNP.

Under räkenskapsåret 2017 var 33 procent av affärsområdets omsättning hänförlig till Europa (exklusive Norden), 36 procent hänförlig till Nordamerika, 20 procent hänförlig till Norden och 11 procent hänförlig till övriga länder. Produktionen bedrivs i ett femtiotal anläggningar i Europa, Nordamerika och Asien.

Marknaden för NIBE Stoves

NIBE Stoves huvudproduktmarknad är brasvärmemarknaden i Europa. Efterfrågan på brasvärmeprodukter styrs främst av konjunkturen, vilken påverkar hushållens disponibla inkomst. Andra viktiga faktorer som påverkar efterfrågan är energipriser, nybyggnationen av småhus, energipolitiska beslut och regionala restriktioner för användande av vedeldade produkter. Även vädersituationen har en viss påverkan, speciellt under hösten och vintern.

De största energislagen för eldning i braskaminer är ved, gas och pellets. I Europa, inklusive Skandinavien, dominerar traditionell vedeldning. Vedeldade brasvärmeprodukter finns på alla marknader och har störst volym. I Storbritannien, Irland och Holland finns en stark tradition att använda gas på grund av ett välutbyggt gasledningsnät, vilket gör att brasvärmeprodukter för gasledning är populära. I Italien dominerar eldning av pellets och i Frankrike har efterfrågan på pelletsprodukter ökat de senaste åren.

Under räkenskapsåret 2017 var 46 procent av affärsområdets omsättning hänförlig till Europa, 28 procent hänförlig till Norden, 21 procent hänförlig till Nordamerika och 5 procent hänförlig till övriga länder. NIBE Stoves har egna produktionsanläggningar i Sverige, Storbritannien, Polen och Kanada.

LEGAL INFORMATION OM BOLAGET OCH KONCERNEN

Koncernen

Bolaget är moderbolag i Koncernen. Bolaget bedriver ingen operativ verksamhet utan består endast av koncernledning och stödfunktioner. Bolagets verksamhet bedrivs genom dess dotterföretag varför Bolaget i sin verksamhet är beroende av dotterföretagens förmåga att sammantaget generera överskott. I Koncernen ingår per datumet för detta Grundprospekt förutom Bolaget följande Koncernföretag som ägs direkt av Bolaget. Bolaget äger därutöver ett stort antal bolag indirekt genom nedan nämnda Koncernföretag.

Koncernföretag	Organisationsnummer	Säte	Kapital (röster) %
----------------	---------------------	------	--------------------

ABK AS	959 651 094	Norge	50
Air-Site AB	556725-5780	Sverige	50
Backer BHV AB	556053-0569	Sverige	100
Backer EHP Inc.	99-0367868	USA	100
Cetetherm AB	559147-1437	Sverige	100
Cetetherm SAS	788262459	Frankrike	100
Druzstevni z. Drazice – strojírna s.r.o	45148465	Tjeckien	100
Eltwin A/S	13 99 24 44	Danmark	100
Enertech AB	556060-2269	Sverige	100
Enertech GmbH	HRB 733204	Tyskland	100
Enertech Ltd	299044	Storbritannien	100
HT S.p.A	TV 195113	Italien	80
Jevi A/S	12 85 42 77	Danmark	100
JSC Evan	1065260108517	Ryssland	100
Kaukora Oy	0138194-1	Finland	100
Lotus Heating Systems A/S	26 11 04 75	Danmark	100
Loval Oy	0640930-9	Finland	100
METRO THERM A/S	20 56 71 12	Danmark	100
NIBE AB	556056-4485	Sverige	100
NIBE Climate Solutions Canada Corporation	BC110 5117	Kanada	100
NIBE Energy Systems France SAS	501 594 220	Frankrike	100
NIBE Stoves Canada Corporation	BC1093578	Kanada	100
NIBE Treasury AB	556108-0259	Sverige	100
Nordpeis AS	957 329 330	Norge	100
Rhoss Spa	1142230299	Italien	45
SAN Electro Heat A/S	42 16 59 13	Danmark	100
Schulthess Group AG	CH-020 7 000 720-2	Schweiz	100
Springfield Wire de Mexico, S.A. de C.V.	SWM710722KW3	Mexiko	100
Stovax Heating Group Ltd	8299613	Storbritannien	100
TermaTech A/S	27 24 52 77	Danmark	100
Varde Ovne A/S	21 55 49 79	Danmark	100
Wiegand, S.A. de C.V.	RFC WIE850624H79	Mexiko	100

Aktiekapital och ägarförhållanden

Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst SEK 62.500.000 och högst SEK 125.000.000, fördelat på lägst 400.000.000 och högst 800.000.000 aktier. Aktier kan utges i två serier, betecknade serie A och serie B. Aktier av serie A får ges ut till ett så stort antal att de utgör högst 30 procent av antalet aktier som kan utges i Bolaget och aktier av serie B får ges ut till ett så stort antal att de utgör högst 100 procent av antalet aktier som kan utges i Bolaget. Aktie av serie A medför tio röster vid bolagsstämma. Aktie av serie B medför en röst vid bolagsstämma. Bolagets registrerade aktiekapital uppgår per datumet för detta Grundprospekt till SEK 78.752.597,19. Antal A-aktier uppgår till SEK 58.532.590 och antal B-aktier uppgår till SEK 445.484.032. Aktierna i Bolaget är utfärdade enligt svensk rätt, fullt betalda och denominerade i SEK.

Bolagets största aktieägare per den 30 april 2018 framgår av nedanstående tabell.

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital %	Röster %
Melker Schörling	17.189.156	37.738.203	10,90	20,34
Gerteric Lindquist	6.877.988	16.290.011	4,60	8,25
Bengt Hjelm	6.876.013	13.238.000	3,99	7,95
Leif Gustafsson	6.876.013	11.752.248	3,70	7,81
Harry Andersson	3.437.787	6.845.700	2,04	4,00
Stig Svensson	3.437.787	4.079.198	1,49	3,73
Alecta Pensionsförsäkring, ömsesidigt	0	32.076.672	6,36	3,11
Göran Larsson	2.837.787	572.032	0,68	2,81
SSB Client Omnibus AC OM07 (15 PCT)	0	22.022.859	4,37	2,14
Holger Svensson	1.718.125	3.455.840	1,03	2,00
De största aktieägarna, röstmässigt	49.250.656	148.070.763	39,15	62,15
Övriga aktieägare	9.281.934	297.413.269	60,85	37,85
Totalt	58.532.590	445.484.032	100	100

Tabellen visar de kapitalmässigt största identifierade aktieägarna i ordning efter antal röster. Enskilt större aktieägare kan finnas förvaltarregistrerade och ingå bland övriga aktieägare. Aktieägarna kan även, från tid till annan, direkt eller indirekt äga aktier genom andra bolag. B-aktierna i Bolaget är sekundärnoterade på SIX Swiss Exchange i Schweiz. Eftersom aktieägarna till de sekundärnoterade aktierna inte rapporteras till NIBE på individnivå saknas uppgift om det totala antalet aktieägare för dessa aktier.

Aktieägaravtal

Styrelsen för Bolaget känner inte till några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan aktieägare i Bolaget syftande till gemensamt inflytande över Bolaget eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Styrelse, koncernledning och revisorer

STYRELSE

Namn	Funktion
Hans Linnarson	Ordförande
Gerteric Lindquist	Ledamot och Verkställande direktör
Georg Brunstam	Ledamot
Jenny Sjödahl	Ledamot
Anders Pålsson	Ledamot
Helene Richmond	Ledamot

HANS LINNARSON

Född 1952. Styrelseordförande sedan 2015, styrelseledamot sedan 2006.

Utbildning: Elektronikingenjör och fil kand.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i HP Tronic AB, Styrelseledamot i Zinkteknik i Bredaryd Aktiebolag, Plastinject Aktiebolag, Nordiska Plast AB, LWW Group AB och Eolusvind AB.

GERTERIC LINDQUIST

Född 1951. Styrelseledamot och verkställande direktör sedan 1989.

Utbildning: Civilingenjör och civilekonom.

Andra pågående uppdrag: Koncernchef och VD i NIBE Industrier AB och NIBE AB.

GEORG BRUNSTAM

Född 1957. Styrelseledamot sedan 2003.

Utbildning: Civilingenjör.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i HEXAPOL AB och INWIDO AB. Styrelseledamot i Melker Schörling AB och Beckers Industrial Coating Holding AB.

JENNY SJÖDAHL

Född 1961. Styrelseledamot sedan 2018

Utbildning: Civilingenjör och MBA.

Andra pågående uppdrag: VD för Westermo Teleindustri AB. Styrelseledamot i Nolato AB.

ANDERS PÅLSSON

Född 1958. Styrelseledamot sedan 2010

Utbildning: Civilekonom.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i GARO Aktiebolag och Lammhults Design Group AB. Styrelseledamot i Trioplast Industrier AB.

HELENE RICHMOND

Född 1960. Styrelseledamot sedan 2015

Utbildning: Civilingenjör.

Andra pågående uppdrag: Sales and Marketing Director, Cooper Roller Bearings Co. Ltd, ett bolag inom SKF-koncernen. Styrelseledamot i Hanza Holding.

KONCERNLEDNING

Namn	Befattning	Verksam sedan	Andra pågående uppdrag
Gerteric Lindquist	Verkställande direktör och koncernchef	1988	Koncernchef och Verkställande direktör i NIBE AB.
Hans Backman	Ekonomidirektör	2011	-
Klas Dahlberg	Affärsområdeschef för NIBE Climate Solutions	2016	-
Christer Fredriksson	Affärsområdeschef för NIBE Element, verkställande direktör i Backer BHV AB	1992	-
Niklas Gunnarsson	Affärsområdeschef för NIBE Stoves	1987	-

ÖVRIG INFORMATION OM STYRELSE OCH KONCERNLEDNING

Samtliga styrelseledamöter och koncernledningen kan nås via Bolagets postadress som anges i detta Grundprospekt.

Ingen av styrelseledamöterna eller personerna i koncernledningen har något familjeband till annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare i Bolaget. Det föreligger inte heller några intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter, genom vilka styrelseledamöters eller ledande befattningshavares privata intressen skulle stå i strid med Bolagets intressen (dock har flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare vissa finansiella intressen i Bolaget till följd av deras aktieinnehav i Bolaget).

Enligt Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") ska mer än hälften av de bolagsstämmovalda styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen. Denna regel omfattar inte arbetstagarrepresentanter. Det finns ingen vedertagen definition av begreppet "oberoende" men en styrelseledamots oberoende kan exempelvis ifrågasättas om denne, direkt eller indirekt, har omfattande affärsförbindelser eller andra omfattande ekonomiska mellanhavanden med Bolaget. En samlad bedömning av en styrelseledamots förhållande till Bolaget ska göras i varje enskilt fall. Gerteric Lindquist är verkställande direktör i Bolaget, har ett stort aktieinnehav och har en lång tjänstgöring som styrelseledamot i Koncernen. Mot bakgrund av detta har Gerteric Lindquist bedömts beroende i förhållande till Bolaget och koncernledningen. Georg Brunstam är styrelseledamot i Melker Schörling AB vilket ägs av en av huvudägarna i Bolaget. Mot bakgrund av detta har Georg Brunstam bedömts beroende i förhållande till Bolaget och koncernledningen. Samtliga övriga styrelseledamöter har bedömts vara oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen.

Koden kräver vidare att minst två av de bolagsstämmovalda styrelseledamöterna som ansetts oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen även är oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Större aktieägare är, enligt definitionen i Koden, aktieägare som direkt eller indirekt kontrollerar 10 procent eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget. En styrelseledamot anses inte vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare om han eller hon är anställd eller styrelseledamot i ett bolag som är en större aktieägare. Vid bedömningen av om en styrelseledamot är oberoende i förhållande till en större aktieägare ska omfattningen av styrelseledamotens direkta och indirekta relation till den större aktieägaren beaktas. Gerteric Lindquist och Georg Brunstam har bedömts vara beroende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Övriga stämmovalda ledamöter har bedömts oberoende både i förhållande till Bolagets större aktieägare och i förhållande till Bolaget och koncernledningen. Fler än två bolagsstämmovalda styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen är följaktligen oberoende även i förhållande till Bolagets större aktieägare. Bolaget uppfyller därmed reglerna i Koden avseende styrelsens oberoende gentemot Bolaget, koncernledningen och Bolagets större aktieägare.

Bolagets mindre aktieägare skyddas från maktmissbruk av de större aktieägarna genom att fyra av Bolagets sex styrelseledamöter är oberoende. Minoritetsaktieägare skyddas också från maktmissbruk från större aktieägare genom minoritetsskyddsreglerna i aktiebolagslagen, enligt vilka minoritetsaktieägare under vissa omständigheter kan motsätta sig vissa bolagsstämmobeslut, exempelvis ändring av bolagsordningen. Som en generell princip enligt aktiebolagslagen gäller också att samtliga aktier i svenska aktiebolag ska behandlas lika i beslutsfattandet. Stämmobeslut genom vilka aktier inte behandlas lika och där inte något undantag från likhetsprincipen är tillämpligt kan klandras av övriga aktieägare. Vidare kan stämmobeslut som syftar till att ge en aktieägare eller annan en otillbörlig fördel till nackdel för aktiebolaget eller någon annan aktieägare klandras. Enligt aktiebolagslagen gäller också att (1) en aktieägare inte får rösta i fråga rörande (a) talan mot aktieägaren (b) befrielse från skadeståndsansvar eller annan förpliktelse mot aktiebolaget, och (c) talan eller befrielse enligt (a) eller (b) som gäller någon annan, om aktieägaren har ett väsentligt intresse som kan strida mot aktiebolagets, (2) en styrelseledamot inte får handlägga frågor som relaterar till avtal mellan aktiebolaget och (a) styrelseledamoten (b) en tredje part i vilken styrelseledamoten har ett väsentligt intresse som kan strida mot aktiebolagets intresse, och (c) en juridisk person som styrelseledamoten, ensam eller tillsammans med annan person, har rätt att representera såvida inte den juridiska personen är medlem av samma koncern som aktiebolaget, i samtliga fall som hänförs till i (a)–(c), förutsatt att styrelseledamoten inte, direkt eller indirekt, äger alla aktier i aktiebolaget.

REVISOR

KPMG AB, Box 16106 Stockholm, med Dan Kjellqvist som huvudansvarig revisor, är Bolagets revisor och har reviderat Bolagets årsredovisning och Koncernens koncernredovisning för räkenskapsåren 2016 och 2017. Dan Kjellqvist är auktoriserad revisor och medlem i FAR SRS, branschorganisationen för revisorer i Sverige.

Legala frågor och övrig information

BESLUT OCH ANSVARSFÖRSÄKRAN

Den 11 maj 2015 beslutade Bolagets styrelse att etablera MTN-programmet. Den 15 november 2016 beslutade Bolagets styrelse att höja MTN-programmets rambelopp till 5 miljarder SEK. Den 3 juli 2018 beslutade Bolagets styrelse att höja MTN-programmets rambelopp till 8 miljarder SEK.

Bolaget ansvarar för innehållet i Grundprospektet. Härmed försäkras att Bolaget har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Grundprospektet, såvitt Bolaget vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. Information i Grundprospektet som anges komma från tredje part har återgivits korrekt och, såvitt Bolaget vet och kan bedöma på grundval av annan information som har offentliggjorts av aktuell tredje part, har inte någon information utelämnats som gör att den återgivna informationen är felaktig eller missvisande. Endast under de förutsättningar och i den omfattning som följer av svensk lag svarar även Bolagets styrelseledamöter för innehållet i Grundprospektet. Härmed försäkras att Bolagets styrelse har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Grundprospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. Emissionsinstitutet har inte verifierat innehållet i Grundprospektet.

REFERENSVÄRDEN

Räntebasen för Lån i SEK är STIBOR och Räntebasen för Lån i EUR är EURIBOR. På dagen för detta Grundprospekt är varken administratören av STIBOR (Bankföreningen) eller administratören av EURIBOR (European Money Markets Institute) inkluderad i ESMA:s register över administratörer i enlighet med artikel 36 i Europaparlamentets och Rådets Förordning (EU) 2016/1011.

VÄSENTLIGA AVTAL

Det förekommer inga avtal utanför ramen för den löpande verksamheten, som är av den betydelsen att utfallet skulle kunna påverka Bolagets förmåga att uppfylla sina förpliktelser i enlighet med detta Grundprospekt.

RÄTTSLIGA FÖRFARANDE OCH SKILJEFÖRFARANDE

NIBE har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som NIBE är medvetet om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR SEDAN DEN 31 MARS 2018

Inga väsentliga förändringar har inträffat vad gäller Koncernens finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan den 31 mars 2018.

VÄSENTLIGA TENDENSER SEDAN OFFENTLIGGÖRANDET AV ÅRSREDOVISNINGEN FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2017

Inga väsentliga negativa förändringar har ägt rum i Bolagets framtidsutsikter sedan offentliggörandet av årsredovisningen för räkenskapsåret 2017 den 16 april 2018.

ÖVRIGA HÄNDELSER SOM NYLIGEN INTRÄFFAT SOM HAR EN VÄSENTLIG INVERKAN PÅ BEDÖMNINGEN AV BOLAGETS SOLVENS

Inga nyligen inträffade händelser med väsentlig påverkan på Bolagets solvens har inträffat.

RÅDGIVARE

Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial är ledarbank för MTN-programmet. Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial (samt till det närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank- finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt NIBE för vilka det erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning.

Mannheimer Swartling Advokatbyrå är Bolagets legala rådgivare i samband med etablerandet av MTN-programmet.

INFÖRLIVANDE GENOM HÄNVISNING

Nedanstående handlingar, eller delar därav, såsom tillämpligt, som i det följande anges införlivade genom hänvisning utgör en del av detta Grundprospekt och ska läsas som en del härav:

- *Allmänna villkor av den 18 maj 2015*, som återfinns på sid 21 till och med 32 i Bolagets grundprospekt för utgivande av MTN daterat den 29 november 2016 under rubriken ”Allmänna Villkor” införlivas genom hänvisning.
- *Mall för slutliga villkor* som återfinns på sid 33–36 i Bolagets grundprospekt för utgivande av MTN daterat den 29 november 2016 under rubriken ”Mall för Slutliga Villkor” införlivas genom hänvisning.
- Koncernens koncernredovisning och Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2016
 Årsredovisningen har granskats av Bolagets revisor. Införlivande genom hänvisning görs av *Koncernens och Bolagets resultaträkningar, balansräkningar och kassaflödesanalyser, noterna och revisionsberättelsen*, som finns på följande sidor i årsredovisningen:

Koncernens resultaträkning	s. 58
Koncernens balansräkning	s. 62
Koncernens förändring i eget kapital	s. 63
Koncernens kassaflödesanalys	s. 64
Bolagets resultaträkning	s. 68
Bolagets balansräkning	s. 69
Bolagets förändring i eget kapital	s. 68
Bolagets kassaflödesanalys	s. 68
Noter	s. 72–95
Revisionsberättelse	s. 97-99
- Koncernens koncernredovisning och Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2017
 Årsredovisningen har granskats av Bolagets revisor. Införlivande genom hänvisning görs av *Koncernens och Bolagets resultaträkningar, balansräkningar och kassaflödesanalyser, noterna och revisionsberättelsen*, som finns på följande sidor i årsredovisningen:

Koncernens resultaträkning	s. 66
Koncernens balansräkning	s. 70
Koncernens förändring i eget kapital	s. 71
Koncernens kassaflödesanalys	s. 72
Bolagets resultaträkning	s. 76
Bolagets balansräkning	s. 77
Bolagets förändring i eget kapital	s. 76
Bolagets kassaflödesanalys	s. 76
Noter	s. 80-103
Revisionsberättelse	s. 105-107
- Koncernens delårsrapport för perioden 1 januari 2018–31 mars 2018
 Delårsrapporten har inte granskats av Bolagets revisor. Införlivande genom hänvisning görs av *Koncernens och Bolagets resultaträkningar (i sammandrag), Koncernens och Bolagets balansräkningar (i sammandrag), Koncernens kassaflödesanalys (i sammandrag), redovisningsprinciperna och granskningsrapporten*, vilka finns på följande sidor i delårsrapporten:

Koncernens och bolagets resultaträkningar (i sammandrag)	s. 8
Koncernens och bolagets balansräkningar (i sammandrag)	s. 8
Koncernens förändring i eget kapital (i sammandrag)	s. 9
Koncernens kassaflödesanalys (i sammandrag)	s. 9
Redovisningsprinciper	s. 11

De delar som inte har införlivats genom hänvisning finns antingen återgivna i detta Grundprospekt eller saknar enligt gällande prospektförordning relevans för upprättandet av ett grundprospekt. Samtliga handlingar finns att tillgå på Bolagets hemsida (<https://www.nibe.com/se/investerare-press/pm-news-reports/news-reports-2018.html>).

Förutom NIBE:s reviderade koncernredovisningar för räkenskapsåren 2016 och 2017 har ingen information i detta Grundprospekt granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

TILLGÄNGLIGA HANDLINGAR

Följande handlingar finns tillgängliga på NIBE:s huvudkontor under Grundprospektets giltighetstid (ordinarie kontorstid på vardagar):

- Bolagets bolagsordning.
- Bolagets och Bolagets dotterbolags årsredovisningar för räkenskapsåren 2016 och 2017 (inklusive revisionsberättelse).
- Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari 2018–31 mars 2018.
- Bolagets grundprospekt för utgivande av MTN daterat den 29 november 2016 (som innehåller allmänna villkor av den 18 maj 2015 och därtill bilagd mall för slutliga villkor).

Adresser

EMITTENT

NIBE Industrier AB (publ)

Besöksadress

Hannabadsvägen 5
285 32 Markaryd

Postadress

Box 14
285 21 Markaryd

www.nibe.com

LEDARBANK

Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial

Besöksadress

Norrmalmstorg 1
103 92 Stockholm

Postadress

Box 7523
103 92 Stockholm

www.danskebank.se

REVISOR

KPMG AB

Besöksadress

Vasagatan 16, 111 20 Stockholm

Postadress

Box 382
101 27 Stockholm

www.kpmg.se

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARARE

Euroclear Sweden AB

Besöksadress

Klarabergsviadukten 63, 111 64 Stockholm

Postadress

Box 191
101 23 Stockholm

www.euroclear.eu

FÖR KÖP OCH FÖRSÄLJNING KONTAKTA:

Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial

Norrmalmstorg 1, Box 7523

103 92 Stockholm

www.danskebank.se

Stockholm

Köpenhamn

08-568 80 77

+45(0) 45 14 32 46

Svenska Handelsbanken AB (publ)

Blasieholmstorg 11

106 70 Stockholm

www.handelsbanken.se

Capital Markets

Stockholm

Göteborg

Malmö

Gävle

Linköping

Regionbanken Stockholm

Umeå

08-463 46 09

08-463 46 50

031-743 32 10

040-24 39 50

026-17 20 80

013-28 91 60

08-701 28 80

090-15 45 80

Detta grundprospekt godkändes av Finansinspektionen den 6 juli 2018 och är giltigt i tolv månader från detta datum.



NIBE Industrier AB (publ), Hannabadsvägen 5, Box 14, 285 21 Markaryd
Tel: 0433-73000, www.nibe.com