Detta Grundprospekt är daterat och godkänt av Finansinspektionen den 25 november 2026. Grundprospektet är giltigt under tolv månader efter godkännandet förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23 i Prospektförordningen. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till Grundprospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, väsentliga sakfel eller väsentliga felaktigheter är inte tillämplig efter att giltighetsperioden löpt ut.

Stockholm Exergi Holding AB (publ)

MTN-program

Ledarbank

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Emissionsinstitut

Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, Nordea Bank Abp, Swedbank AB (publ) och Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

VIKTIG INFORMATION

Detta grundprospekt ("Grundprospektet") avser Stockholm Exergi Holding AB:s (publ) ("Bolaget" eller "Stockholm Exergi") program för utgivning av obligationer i svenska kronor (”SEK” eller "kr"), norska kronor ("NOK") eller i euro ("EUR") med en löptid om lägst ett år ("MTN-programmet" respektive "MTN"). Grundprospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med artikel 20 i Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG ("Prospektförordningen"). Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna är riktiga eller fullständiga.

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

Definitioner som används i detta Grundprospekt har den innebörd som framgår av avsnittet Allmänna villkor ("Allmänna Villkor") och av avsnittet Mall för slutliga villkor om inte annat framgår av sammanhanget. Grundprospektet ska läsas tillsammans med de dokument som inkorporerats genom hänvisning, eventuella tillägg till Grundprospektet samt tillämpliga slutliga villkor vilka upprättas för ett visst Lån i enlighet med Mall för slutliga villkor ("Slutliga Villkor").

En investering i MTN är förenad med vissa risker (se avsnittet Riskfaktorer). När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget och erbjudandet enligt detta Grundprospekt, 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. 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 Prospektförordningen.

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 (a) 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 i, eller är infogad genom hänvisning till, detta Grundprospekt eller eventuella tillägg, (b) 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, (c) 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, (d) till fullo förstå villkoren för MTN och vara väl förtrogen med beteendet hos relevanta index och finansiella marknader, samt (e) 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 med investeringen.

Bolaget har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande av MTN i några andra jurisdiktioner än Sverige och Norge. Inga MTN som omfattas av Grundprospektet får erbjudas, tecknas, säljas eller överföras, direkt eller indirekt, i eller till något land eller någon 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 enligt detta Grundprospekt 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 ogiltiga. 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. Särskilt bör observeras att MTN som omfattas av Grundprospektet inte har och inte kommer att registreras enligt U.S. Securities Act från 1933, såsom denna har ändrats, och därför inte får erbjudas eller säljas i USA eller till, direkt eller indirekt, amerikanska personer eller personer bosatta i USA, förutom i enlighet med vissa undantagsbestämmelser.

I förhållande till varje emission av MTN kommer en målmarknadsbedömning att göras för MTN och lämpliga distributionskanaler för MTN kommer att bestämmas. En person som senare erbjuder, säljer eller rekommenderar MTN (en "distributör") bör beakta målmarknadsbedömningen. En distributör som träffas av direktiv 2014/65/EU ("MiFID II") är dock skyldig att genomföra sin egen målmarknadsbedömning för MTN (genom att antingen tillämpa eller anpassa producentens målmarknadsbedömning) och att fastställa lämpliga distributionskanaler. Enligt MiFID:s produktstyrningskrav under det delegerade direktivet 2017/593 ("MiFID:s produktstyrningskrav"), ska det i förhållande till varje emission fastställas huruvida arrangören eller någon handlare, Ledarbanken eller något Emissionsinstitut som medverkar vid emissionen av MTN är en producent av sådana MTN. Varken arrangören, handlarna, Ledarbanken, Administrerande Institut, Emissionsinstituten eller något av deras respektive dotterbolag som inte medverkar vid en emission, kommer att anses vara producenter enligt MiFID:s produktstyrningskrav.

Bolaget och Emissionsinstituten kan komma att samla in och behandla personuppgifter om Fordringshavarna. För information om behandling av personuppgifter, se Bolagets respektive Emissionsinstitutens hemsidor eller ta kontakt med respektive part för sådan information.

Om vissa emissioner av MTN skulle anses falla inom tillämpningsområdet för förordning (EU) nr. 1286/2014 ("PRIIPs-förordningen") får sådana MTN inte erbjudas, säljas eller på annat sätt göras tillgängliga för någon icke-professionell kund inom EES. Detta då något faktablad innehållande nyckelinformation som krävs för erbjudanden till icke-professionella kunder av produkter som faller inom tillämpningsområdet för PRIIPs-förordningen inte kommer att upprättas under MTN-programmet, vilket är ett krav vid erbjudande till icke-professionella kunder av MTN som träffas av PRIIPs-förordningen. Att trots detta erbjuda, sälja eller på annat sätt göra MTN tillgängliga för icke-professionella kunder inom EES kan strida mot bestämmelserna i nämnda förordning. En icke-professionell kund är en person som uppfyller ett (eller flera) av följande kriterier: (i) en icke-professionell kund enligt definitionen i punkt (11) artikel 4(1) i MiFID II, (ii) en kund som avses i direktiv 2002/92/EG, där kunden inte räknas som en professionell kund enligt definitionen i punkt (10) artikel 4(1) i MiFID II, eller (iii) inte utgör en kvalificerad investerare enligt Prospektförordningen.

I Konungariket Norge får det inte lämnas erbjudande eller ske någon försäljning av MTN förutom (direkt eller indirekt): (a) ett erbjudande av MTN till investerare med ett krav om minimumköp av MTN per investerare på minst 100 000 EUR; (b) till "profesjonelle investorer" såsom detta begrepp är definierat i Prospektförordningen såsom genomförd i norsk rätt enligt § 7-1 i den norske lov av 29. juni 2007 nr. 75 om verdipapirhandel ("Verdipapirhandelloven"); (c) erbjudande till mindre än 150 fysiska eller juridiska personer (annat än "profesjonelle investorer" såsom detta är definierat i Prospektförordningen såsom genomförd i norsk rätt enligt § 7-1 i Verdipapirhandelloven); och (d) i andra fall där ett sådant försäljningserbjudande inte medför något krav på registrering eller publicering av ett prospekt i enlighet med Verdipapirhandelloven och Prospektförordningen såsom genomförd i norsk rätt enligt § 7-1 i Verdipapirhandelloven.

Framåtriktad information

Grundprospektet innehåller viss framåtriktad 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 framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information.

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

Innehåll

BESKRIVNING AV MTN-PROGRAMMET 3
RISKFAKTORER 7
PRODUKTBESKRIVNING 15
ALLMÄNNA VILLKOR 18
MALL FÖR SLUTLIGA VILLKOR 36
INFORMATION OM STOCKHOLM EXERGI 40
LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION 44
ADRESSER 48

Beskrivning av MTN-programmet

Allmänt
Stockholm Exergi har etablerat MTN-programmet, i enlighet med styrelsens beslut fattat den 14 februari 2014, för att emittera MTN upp till ett totalt belopp om högst SEK 16 000 000 000 eller sådant annat belopp som Emissionsinstituten och Bolaget överenskommer. MTN kan emitteras med en löptid om lägst ett år och vänder sig till investerare på den svenska och norska kapitalmarknaden. MTN kan emitteras i SEK, NOK och EUR med fast ränta, rörlig ränta eller utan ränta (nollkupong). MTN är utgivna för allmän omsättning och är fritt överlåtbara till sin karaktär. MTN-programmet utgör en del av Bolagets generella skuldfinansiering.

Stockholm Exergi har utsett Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) som ledarbank ("Ledarbanken") och Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, Nordea Bank Abp, Swedbank AB (publ) och Ledarbanken till emissionsinstitut ("Emissionsinstituten").

Allmänna och slutliga villkor
MTN som ges ut under MTN-programmet lyder under de Allmänna Villkoren eller sådana tidigare allmänna villkor som införlivats genom hänvisning (se sida 45 i detta Grundprospekt) 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 huruvida en viss bestämmelse i de Allmänna Villkoren ska vara tillämplig för den emitterade serien MTN. Slutliga Villkor reglerar bland annat Lånedatum, räntemekanism och Återbetalningsdag.

Slutliga Villkor för Lån som är upptagna till handel på reglerad marknad offentliggörs på Stockholm Exergis hemsida, www.stockholmexergi.se/om-stockholm-exergi/finansiell-information/finansiering/.

Värdepapperstyp och identifiering
MTN är en dematerialiserad ensidig skuldförbindelse som registreras enligt lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument eller Verdipapirsentralloven. MTN som emitteras i SEK eller EUR ska för Fordringshavares räkning registreras hos Euroclear Nordics på VP-konto. MTN som emitteras i NOK registreras i VPS-system enligt Verdipapirsentralloven. Inga fysiska värdepapper kommer att utfärdas. MTN-programmet är anslutet hos Euroclear Nordics och Slutliga Villkor för viss MTN innehåller det från Euroclear Nordics erhållna internationella numret för värdepappersidentifiering, ISIN (International Securities Identification Number). Vid en anslutning av MTN till Verdipapirsentralens system kommer ISIN att erhållas från Verdipapirsentralen.

Status för MTN
Bolaget ska, så länge någon MTN utestår, tillse att dess betalningsförpliktelser enligt Lån i förmånsrättsligt hänseende jämställs med Bolagets övriga icke efterställda och icke säkerställda betalningsförpliktelser, förutom sådana förpliktelser som enligt gällande rätt har bättre förmånsrätt.

Gröna Obligationer
Bolaget har vid dagen för godkännandet av Grundprospektet publicerat ett s.k. Green Bond Framework på sin hemsida (www.stockholmexergi.se), där även eventuella ändringar, uppdateringar eller nya versioner kommer att hållas tillgängliga ("Ramverket"). Ramverket beskriver de särskilda villkor ("Gröna Villkor") som är tillämpliga vid emission av gröna obligationer och uppdaterades senast i november 2023. MTN som uppfyller kraven enligt vid var tid gällande Gröna Villkor utgör en grön obligation ("Grön Obligation"). Emissionslikviden för Gröna Obligationer får enbart användas för finansiering av de projekt och tillgångar som omfattas av Ramverket.

Ramverket och följaktligen de Gröna Villkoren kan från tid till annan komma att ändras eller uppdateras av Bolaget. Förändringar i de Gröna Villkoren som sker efter Lånedatumet för visst Lån kommer inte att komma Fordringshavare i sådant Lån till godo. Om Bolaget inte skulle uppfylla de Gröna Villkoren i förhållande till visst Lån innebär det vidare inte att en uppsägningsgrund föreligger för Fordringshavare under sådant Lån, varför Fordringshavare i sådant fall inte heller har rätt till förtida återbetalning eller återköp av MTN eller annan kompensation vid sådan händelse. Ramverket är utvecklat i enlighet med International Capital Market Associations ("ICMA") principer för gröna obligationer "Green Bond Principles" vilka finns publicerade på ICMA:s hemsida (https://www.icmagroup.org/sustainable-

finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/green-bond-principles-gbp/)[1]. De fyra rekommenderade komponenterna i ICMA:s Green Bond Principles vilka utgör basen för Ramverket beskrivs nedan:

(i) användning av intäkter;
(ii) process för utvärdering och urval av tillgångar;
(iii) hantering av emissionslikvid; samt
(iv) rapportering.

S&P Global Shades of Green ("S&P") har tillhandahållit ett andrapartsutlåtande till Ramverket, i syfte att verifiera dess trovärdighet, påverkan och anpassning till dessa principer. S&P bedömer Ramverket som mörkgrönt vilket utgör institutets högsta rankningsnivå. S&P:s "Shades of Green"-metodologi beaktar hur väl anpassat ett genomförande av Ramverket är till en koldioxidsnål samt klimattålig framtid och mörkgrönt betyg tilldelas generellt sett de projekt och lösningar som motsvarar en sådan långsiktig vision. S&P:s andrapartsutlåtande finns tillgängligt på Bolagets hemsida (https://www.stockholmexergi.se/om-stockholm-exergi/finansiell-information/finansiering/)[2].

Avseende användning av intäkter innebär Ramverket i huvudsak att ett belopp motsvarande nettointäkterna av de tilldelade medlen från Gröna Obligationer ska finansiera eller refinansiera, helt eller delvis, investeringar som Bolaget eller dess dotterbolag vidtar i enlighet med så kallade gröna projektkategorier vilka utgörs av "*Renewable energy*", "*Energy efficiency*", "*Pollution prevention and control*", "*Sustainable water and wastewater management*" samt "*Climate change adaptation*" ("Gröna Projekt"). Det övergripande målet för Gröna Projekt är att främja övergången till en koldioxidsnål och resurseffektiv tillväxt.

Hållbarhet är integrerat i Bolagets verksamhet och reflekteras i dess vision, strategi, målformulering och de beslut som Bolaget tar. Processen för utvärdering och urval av Gröna Projekt baseras på samma beslutsprocesser och policies och hanteras av Bolagets s.k. Green Bond Committee. Green Bond Committee består av Bolagets Chief Financial Officer, Head of Sustainability samt Head of Treasury. Green Bond Committee ansvarar för att se till att ett belopp motsvarande nettointäkterna från de Gröna Obligationerna allokeras till Gröna Projekt i enlighet med Ramverket samt att sådana transaktioner har utvärderats utifrån ett s.k. ESG-perspektiv i enlighet med Bolagets policies och standarder. Processen för att utvärdera, välja samt fördela emissionslikviden från Gröna Obligationer till Gröna Projekt omfattar följande steg:

1. Head of Treasury initierar en värdering av potentiella Gröna Projekt i samarbete med Bolagets avdelning för hållbarhet. Om ett projekt kan kvalificeras som ett Grönt Projekt, adderas detta till kandidatpoolen för Gröna Projekt.
2. Green Bond Committee prioriterar och godkänner därefter potentiella Gröna Projekt från kandidatpoolen baserat på efterlevnad av Ramverket. Om ett projekt godkänns, läggs detta till poolen för Gröna Projekt för tilldelning ("Projektpoolen").
3. Green Bond Committee allokerar emissionslikvid från Gröna Obligationer till projekt som är inkluderade i Projektpoolen och ett beslut om att fördela emissionslikvid fattas i samförstånd av Green Bond Committee. Endast projekt som enhälligt valts kommer att adderas till listan över tilldelade Gröna Projekt.
4. Beslut om urval och tilldelning dokumenteras och arkiveras.

Green Bond Committee har rätt att exkludera Gröna Projekt vilka redan finansierats med medel från Gröna Obligationer. Om ett Grönt Projekt återbetalas eller av andra skäl inte längre anses vara kvalificerat kommer likviden att följa en specifik procedur för hantering av emissionslikvid till dess att medlen har allokerats om till ett annat Grönt Projekt.

En s.k. Green Bond Report kommer årligen att tas fram och finnas tillgänglig på Bolagets hemsida i syfte att möjliggöra resultatuppföljning och för att ge investerare insikt i prioriterade områden.

[1] Information på ICMA:s hemsida som inte har införlivats i detta Grundprospekt genom hänvisning utgör inte en del av detta Grundprospekt och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.
[2] Information på Bolagets hemsida som inte har införlivats i detta Grundprospekt genom hänvisning utgör inte en del av detta Grundprospekt och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

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

Om Lån emitteras under MTN-programmet och ska erhålla eller har erhållit rating, anges detta i Slutliga Villkor. Rating är det betyg som en låntagare kan erhålla avseende visst Lån 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, erhållit ratingen BBB med stabila utsikter från Standard & Poor's.

Nedanstående tabell anger den kreditbetygsskala som används av Standard and Poor's för lång upplåning:

AAA	**AA+**	**AA**	**AA-**	**A+**	**A**	**A-**	**BBB+**	**BBB**	**BBB-**

BB+	**BB**	**BB-**	**B+**	**B**	**B-**	**CCC+**	**CCC**	**CCC-**	**CC**	**C**	**D**

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 Lånebeloppet. Den eventuella ränta som bestäms för MTN är avhängig flera faktorer varav gällande ränta för placeringar med motsvarande löptid är en sådan faktor.

Upptagande till handel
Ansökan om upptagande till handel på reglerad marknad eller annan marknadsplats av Lån kan komma att göras om så anges i tillämpliga Slutliga Villkor. För Lån som avses upptas till handel enligt tillämpliga Slutliga Villkor kommer Bolaget att själv eller genom Administrerande Instituts försorg ansöka om detta vid relevant reglerad marknad eller annan marknadsplats och vidta de åtgärder som kan erfordras för att bibehålla upptagandet till handel så länge Lånet är utestående, dock längst så länge detta är möjligt enligt tillämpliga regler.

Försäljning
Försäljning sker genom att Utgivande Institut erhåller ett emissions- och försäljningsuppdrag. I samband med uppdraget bestäms emissionskursen som kan vara nominellt belopp eller en emissionskurs som är över eller under nominellt belopp. I detta fall används inte förfarande med teckning och teckningsperiod. För MTN i SEK eller EUR sker likvid mot leverans av värdepapper genom Utgivande Instituts (i förekommande fall Administrerande Instituts) försorg i Euroclear Nordics system, eller för MTN emitterade i NOK, i Verdipapirsentralens system.

Bolaget samtycker till att Grundprospektet används i samband med ett erbjudande avseende Lån under MTN-programmet i enlighet med följande villkor:

(i) samtycket gäller endast under giltighetstiden för Grundprospektet och endast under denna period kan de finansiella mellanhänderna återförsälja eller slutligt placera MTN;
(ii) de enda finansiella mellanhänder som får använda Grundprospektet för erbjudanden är Emissionsinstituten;
(iii) samtycket berör endast användning av Grundprospektet för erbjudanden i Sverige och Norge; och
(iv) samtycket kan för en enskild emission vara begränsat av ytterligare förbehåll som i så fall anges i Slutliga Villkor för det aktuella Lånet.

Uppgifter om eventuella ytterligare finansiella mellanhänder offentliggörs på Bolagets hemsida.

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 preskriptionslag (1981:130).

Tillämplig lag
Lånevillkoren är upprättade under svensk rätt och ska således även tillämpas på samtliga MTN utestående under MTN-programmet. Tvist rörande Lånevillkoren ska avgöras av svensk domstol. Stockholms tingsrätt ska vara första instans.

Skatt
Nedan sammanfattas vissa svenska och norska skattefrågor avseende Fordringshavare. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning vid dagen för detta Grundprospekt och är avsedd endast som generell information. Sammanfattningen behandlar exempelvis inte situationer där MTN förvaras på ett investeringssparkonto eller reglerna om kontrolluppgiftsskyldighet för exempelvis utbetalare av ränta. Fordringshavare bör rådfråga oberoende skatterådgivare avseende svenska och andra skattekonsekvenser (inklusive tillämpligheten och effekten av skatteavtal) till följd av förvärv, innehav och avyttring av MTN beroende på deras specifika omständigheter.

Fordringshavare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Utbetalningar av kapitalbelopp eller något belopp som skattemässigt anses utgöra ränta för Fordringshavare bör inte vara föremål för svensk inkomstskatt, förutsatt att sådan Fordringshavare (i) inte är obegränsat skattskyldig i Sverige och (ii) inte har ett fast driftställe i Sverige till vilket MTN är hänförliga.

Betalningar av kapitalbelopp, eller belopp som skattemässigt anses utgöra ränta, är normalt inte föremål för svensk källskatt eller avdrag för preliminär skatt, förutom när det gäller utbetalningar av ränta (samt annan avkastning på MTN) till fysisk person (eller svenskt dödsbo) som är obegränsat skattskyldig i Sverige (se "Fordringshavare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige" nedan).

Fordringshavare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige

För svenska juridiska personer och fysiska personer (samt dödsbon) som är obegränsat skattskyldiga i Sverige är all kapitalinkomst (exempelvis inkomst som skattemässigt anses utgöra ränta samt kapitalvinster på MTN) föremål för svensk inkomstskatt. Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga för vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investmentföretag eller livförsäkringsföretag. Särskilda skattekonsekvenser kan också uppstå i den utsträckning som en kapitalförlust realiseras för en Fordringshavare, samt i förhållande till valutakursförluster och valutakursvinster.

Om belopp som skattemässigt anses utgöra ränta betalas ut av Euroclear Nordics (eller förvaltare, vid förvaltarregistrerade värdepapper) eller av annan juridisk person med hemvist i Sverige (även en svensk filial), eller av en värdepapperscentral som är etablerad i ett annat land inom EES, till en fysisk person (eller ett dödsbo) som är obegränsat skattskyldig i Sverige, verkställer normalt Euroclear Nordics eller den juridiska personen avdrag för preliminär skatt på sådana utbetalningar. Svensk preliminärskatt ska normalt också innehållas på annan avkastning på MTN (dock inte kapitalvinst), om avkastningen betalas ut tillsammans med sådan ränteutbetalning som avses ovan.

Skattskyldighet i Norge

Verdipapirsentralen eller förvaltare (vid förvaltarregistrerade värdepapper) verkställer inte avdrag för preliminär skatt. Enligt norsk rätt är fordringshavare, som varken är bosatta i Norge eller är begränsat skattskyldiga i Norge för verksamhet som bedrivs där, eller som leds från Norge, inte skatteförpliktade för mottagna räntebetalningar som är noterade i Norge. Detta gäller oavsett var emittenten har sin hemvist. Således uppstår ingen skyldighet att betala källskatt i Norge för ränteutbetalningar.

Riskfaktorer

Nedan beskrivs de riskfaktorer som är väsentliga för Stockholm Exergi, vilket inkluderar risker relaterade till Bolagets verksamhet och bransch, finansiella risker samt risker relaterade till MTN. Bolagets bedömning av respektive riskfaktors väsentlighet är baserad på sannolikheten för att risken ska realiseras och den förväntade negativa omfattningen av risken om den skulle realiseras. Beskrivningen av riskfaktorerna är baserad på tillgänglig information och uppskattningar gjorda per dagen för detta Grundprospekt. Riskfaktorerna har delats in i kategorier och riskfaktorerna i respektive kategori presenteras med den riskfaktor som anses mest väsentlig först i respektive kategori och därefter i fallande rangordning. I de fall en riskfaktor kan sorteras under flera än en kategori förekommer riskfaktorn endast i den kategori som bedömts vara mest relevant för den aktuella riskfaktorn.

Bedömningen av varje riskfaktors väsentlighet, baserat på sannolikheten att riskfaktorn inträffar och den förväntade omfattningen av dess negativa effekter, indikeras genom att riskfaktorerna har graderats utefter skalan låg, medelhög eller hög.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS VERKSAMHET OCH BRANSCH

Strategiska risker

Strategiska risker avser risker som påverkar Bolagets affärsförutsättningar på värme- och kylamarknaderna. Politiska beslut, exempelvis beslut om energiskatter och styrmedel samt olika former av marknadsregleringar utgör en strategisk risk som kan påverka Bolagets förmåga att nå uppsatta resultatmål. Vidare utgör legala efterlevnadsrisker (s.k. compliancerisker) och exploateringsrisker för Bolaget väsentliga strategiska risker.

De nämnda strategiska riskerna är omfattande på grund av att Bolagets verksamhet är kapitalintensiv och dessutom föremål för ett stort antal lagar och förordningar på såväl nationell som överstatlig EU-nivå. De för Bolaget mest centrala regelverken är rådets direktiv 2003/96/EG av den 27 oktober 2003 om en omstrukturering av gemenskapsramen för beskattning av energiprodukter och elektricitet, Europaparlamentets och rådets direktiv 2008/98/EG av den 19 november 2008 om avfall och om upphävande av vissa direktiv, Konkurrenslag (2008:579), Fjärrvärmelag (2008:263) och diverse miljölagstiftning. Utöver dessa tillkommer annan styrande myndighetsreglering som påverkar Bolagets framtida intjäningsförmåga, exempelvis byggnormer som reglerar energilösningar för ny- och ombyggnationer. Därtill är Bolagets verksamhet ständigt föremål för ändrade skatter till följd av regelmässiga förändringar av energi- och miljöskatter som genomdrivs i syfte att på politisk väg styra samhällsomställningen till rådande klimat- och miljöpolitik eller av rent fiskala skäl. Förändringar av miljörelaterade skatter såsom koldioxidskatt, svavelskatt, avfallsförbränningsskatt och energiskatt kan få en negativ påverkan på Bolagets produktion och medföra oplanerade investeringar vilket i sin tur kan innebära en negativ påverkan på Bolagets resultat.

Bolagets marknader löper vidare risk att helt eller delvis regleras. Det kan till exempel gälla prisreglering av produkterna värme och kyla eller krav på att använda vissa biobränslen i produktionen, där varje förändring riskerar att negativt påverka Bolagets förmåga att bedriva verksamheten affärsmässigt.

Vidare representerar exploateringsrisker en betydande strategisk risk för Bolaget. Med detta avses risken att förutsättningarna för befintliga platser för verksamhetens produktion och distribution förändras eller att etableringen av nya sådana platser fördyras, exempelvis till följd av förändringar i detaljplaner, äganderättsförändringar, miljötillstånd eller begränsningar i byggrätter. Sådana förändringar kan kräva förflyttning av anläggningar eller omläggning av distributionssystem vilket leder till ökade investeringar eller andra fördyringar som inte skapar motsvarande intäkter för Bolaget.

De strategiska riskerna som räknats upp ovan är osäkra och svåra att kvantifiera men om någon eller några av dessa strategiska risker skulle inträffa, kan de ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning och Bolaget bedömer att dessa utgör risker av hög betydelse.

Marknadsrisker

Marknadsrisker avser risker relaterade till förändringar i el- och biobränslepriser, priset på handelsbaserade styrmedel, tillgänglighet, volym och leveransförmåga på bränslemarknaden.

Bolaget producerar el i kraftvärmeverk och förbrukar el främst i värmepumpanläggningar. Bolaget har en naturlig hedge genom sin elproduktion i förhållande till sin förbrukning av el. Bolagets lönsamhet är

beroende av elpriset på så vis att värdet av Bolagets huvudprodukt - värme - bland annat är beroende av elprisets utveckling, eftersom elpriset har stark påverkan på konkurrerande alternativ till fjärrvärme (värmepumpar).

Bolaget är särskilt exponerat för risken att tillräckliga volymer av bränslen inte kan anskaffas eller levereras vid den tidpunkt och till de anläggningar där de behövs. Risken avser framför allt lönsamhetskritiska bas- och mellanlastbränslen, såsom avfall och biomassa. Bolaget använder såväl fasta biobränslen, såsom flis och pellets, som flytande biobränslen i sin produktion. Bristande tillgång till sådana bränslen kan orsakas av exempelvis produktionsbortfall hos leverantörer, förändrade handelsflöden, geopolitiska händelser, konkurrens om tillgängliga volymer eller andra marknadsövergripande bristsituationer.

Om tillräckliga bränslevolymer inte kan anskaffas kan Bolaget behöva använda dyrare ersättningsbränslen eller öka användningen av spetsproduktion, vilket kan medföra högre produktionskostnader och minskade marginaler. Om bortfallet inte kan ersättas kan även Bolagets produktionsvolym och förmåga att fullgöra sina leveransåtaganden påverkas negativt. En generell brist på bränsle kan därutöver medföra stigande marknadspriser på såväl fasta som flytande biobränslen vilket riskerar att ha en negativ påverkan på Bolagets resultat.

Bolaget är även exponerat för prisvariationer på biobränslen. I den utsträckning framtida bränslepriser inte är säkrade eller reglerade genom avtal kan stigande priser medföra ökade kostnader och minskade marginaler. Även om pris och volym har avtalats kvarstår risken för att en leverantör inte kan fullgöra sina leveransåtaganden. Ett sådant bortfall kan medföra att Bolaget behöver anskaffa ersättningsvolymer med kort framförhållning och till högre pris eller, om ersättningsvolymer inte finns tillgängliga, minska produktionen.

Internationella konflikter, handelssanktioner och andra geopolitiska händelser kan påverka tillgången till bränslen, transportkapacitet och internationella handelsflöden samt medföra kraftigt fluktuerande priser. Även om Bolaget inte har någon direkt exponering mot de länder eller råvaror som berörs kan sådana händelser indirekt minska tillgången till de fasta och flytande biobränslen som Bolaget använder och samtidigt öka kostnaden för tillgängliga ersättningsvolymer.

Bolagets lönsamhet kan även påverkas av variationer i priset på olika handelsbaserade styrmedel, såsom utsläppsrätter och elcertifikat. EU har inrättat ett system för utsläppsrätter och på nationell nivå har ett elcertifikatsystem inrättats i syfte att stödja förnyelsebar elproduktion. Bolagets produktionsenheter omfattas av båda dessa system. Ett högre pris på utsläppsrätter kan innebära minskad lönsamhet. Ett lägre pris på elcertifikat skulle innebära en negativ påverkan på Bolagets intjäningsförmåga i förhållande till befintliga kraftvärmeanläggningar samt nya investeringar med förnybara bränslen.

Bolagets samlade bedömning av marknadsriskerna är att om de realiseras så kan de ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning. Bolaget bedömer att dessa utgör risker av hög betydelse.

Operationella risker
Operationella risker avser negativa konsekvenser till följd av bristfälliga eller fallerande processer och system, oönskade beteenden eller externa händelser. För Bolaget omfattar detta bland annat produktionsstörningar, avbrott i bränsleleveranser, brister i transport-, lager- och mottagningskapacitet, bränslen som inte uppfyller avtalade kvalitetskrav, störningar i informations- och IT-system samt risken att större investeringar försenas, fördyras eller inte kan genomföras enligt plan.

Bolagets verksamhet är beroende av att tillräckliga bränslevolymer kan levereras, lagras och användas i produktionen. Leverans- och transportstörningar, kvalitetsbrister eller begränsad bränsleflexibilitet kan medföra bränslebrist och ökad användning av dyrare spetsproduktion. Om ersättningsbränslen eller alternativ produktionskapacitet saknas kan produktionen och Bolagets leveransförmåga påverkas negativt.

Ovannämnda operationella risker skulle om de realiseras ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning och Bolaget bedömer att dessa utgör risker av medelhög betydelse.

Miljö- och hållbarhetsrisker
Bolagets verksamhet medför flera miljörelaterade risker. Verksamheten genererar utsläpp av ämnen till luft och vatten och produktionsprocessen genererar också vissa avfallsprodukter, såsom askor från förbränning. Bolagets verksamhet regleras av omfattande miljölagstiftning och är i huvudsak tillståndspliktig. Miljötillstånden förutsätter att specifika krav uppfylls på varje plats där Bolaget bedriver verksamhet i form

av utsläppsnivåer till luft, utsläpp till vatten, bullernivåer, avfalls- och kemikaliehantering. Det är av yttersta vikt att dessa tillstånd efterlevs då de är en förutsättning för verksamhetens tillåtlighet. Avsteg kan resultera i att Bolaget blir föremål för böter eller andra sanktioner, krav på åtgärdande investeringar, produktionsbortfall och i yttersta fall indragna tillstånd. Vidare kan miljösanktionsavgifter utdömas vid bristande egenkontroll. Samtliga miljötillstånd behöver förnyas inom stipulerade tidsramar, men det finns en risk att inga nya tillstånd kommer att tilldelas.

Bolaget bedriver miljöfarlig verksamhet på fastigheter. Enligt Miljöbalk (1998:808) ("Miljöbalken") har verksamhetsutövare som har bidragit till förorening på fastigheten ett ansvar för efterbehandling. Detta innebär att krav under vissa förutsättningar skulle kunna riktas mot Bolaget för sanering av en eventuell förorening på fastighet där Bolaget bedriver eller har bedrivit verksamhet för att ställa fastigheten i sådant skick som följer av Miljöbalken, vilket skulle kunna medföra avsevärda kostnader.

Bolaget är vidare föremål för hållbarhetsrisker relaterade till händelser som påverkar Bolagets förmåga att bedriva verksamheten hållbart enligt Bolagets uppsatta hållbarhetsmål och omvärldens förväntningar. Exempelvis kan bristande kontroll och uppföljning av leverantörer av bränslen orsaka störningar i bränsleförsörjningen och/eller negativ medial uppmärksamhet som påverkar trovärdigheten för Bolaget och i sin tur kan skada Bolagets varumärke väsentligt.

Ovannämnda miljö- och hållbarhetsrisker skulle om de realiseras ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning och Bolaget bedömer att dessa utgör risker av medelhög betydelse.

Korruptionsrisker
Korruption utgör en form av maktmissbruk och avser när någon tillförskansar sig otillbörlig vinning genom sin ställning. I begreppet korruption ingår företeelser som mutor, utpressning, favorisering, nepotism, svindleri, förskingring och jäv. Med muta avses både att ta emot och att erbjuda. Inom Bolagets verksamhet finns områden med en högre exponering för korruption. Främst gäller detta bränsleimport som sker från områden/länder med väsentligt högre inslag av korruption än vad som kan förväntas förekomma i Sverige. Det finns också en förhöjd risk för korruption inom traditionella inköp då denna verksamhet är omfattande och det finns ett betydande beroende av några få stora aktörer. Bristfällig hantering av korruptionsrisker inom Bolaget genom att t ex inte anta en anti-korruptionspolicy/uppförandekod tillämplig på verksamheten och samtliga anställda, avstå från att genomföra utbildningsprogram så att en anti-korruptionspolicy/uppförandekod inte blir känd bland samtliga medarbetare eller uppdragstagare, avstå från att rikta särskilda insatser i form av omfattande och särskild utbildning gentemot medarbetare som är särskilt exponerade för dessa risker eller underlåta att etablera processer och lättillgängliga rutiner för rapportering och hantering av misstänkta fall av korruption och oegentligheter, kan skada Bolagets affär och varumärke vilket i sin tur kan skada Bolagets konkurrenskraft och därmed medföra ökade kostnader för Bolaget samt kräva tid och resurser av Bolagets ledning.

Bolagets verksamhet bedrivs i Sverige och inom EU, men delar av värdekedjan – såsom inköp av bränslen, transporter och entreprenadarbeten – omfattar internationella leverantörer. Det innebär varierande nivåer av affärsetiska risker beroende på ursprungsland och lokala regelverk.

Ovannämnda korruptionsrisker skulle om de realiseras ha en negativ påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning genom att Bolagets kostnad för t ex bränsleimport blir högre än vad den annars skulle ha varit. Mot bakgrund av att exponeringen mot områden/länder med väsentligt högre inslag av korruption än vad som kan förväntas förekomma i Sverige är förhållandevis låg, bedömer Bolaget att dessa utgör risker av låg betydelse. Se dock även avsnittet nedan avseende risker kopplade till BECCS-projektet.

Risker kopplade till BECCS-projektet
Bolaget planerar att bygga en anläggning för koldioxidinfångning i Värtan i Stockholm ("BECCS-projektet"). Genom att kombinera CO2-avskiljning genom en så kallad bio-CCS teknik (*Bio Energy Carbon Capture and Storage*) med värmeåtervinning i Europas största biomassabaserade kraftvärmeverk i Stockholm, kan stora mängder biogen CO2 fångas upp och permanent lagras, vilket resulterar i att kol avlägsnas från atmosfären. Den 27 januari 2025 tilldelades Stockholm Exergi stöd i Energimyndighetens omvända auktion för bio-CCS. Det beviljade stödet uppgår till drygt 20 miljarder kronor och kommer att betalas ut löpande under högst 15 år. Den 27 mars 2025 fattade Bolagets styrelse slutligt investeringsbeslut om 13 miljarder kronor i BECCS och projektet befinner sig per dagen för detta Grundprospekt i byggfasen

med målsättningen att anläggningen ska tas i drift under 2028. Mer information om BECCS-projektet finns tillgänglig på www.beccs.se[3].

Enligt ett offentligt tillkännagivande den 22 april 2025 i Europeiska unionens officiella tidning framgår att talan väckts mot Europeiska kommissionens ("Kommissionen") beslut att godkänna svenskt statsstöd för BECCS-projektet. Sökanden Danube CCS Venture Kft. har yrkat att tribunalen ska ogiltigförklara Kommissionens beslut om statligt stöd till Bolaget. Överklagandet har inte någon suspensiv verkan av det statliga stödets genomförande, men om tribunalen bedömer att beslutet om statsstöd är ogiltigt kan det leda till att Kommissionen behöver vidta särskilda åtgärder i syfte att utreda stödets förenlighet med Europeiska unionens statsstödsregler. I augusti 2025 beviljades Bolaget rätt att intervenera i målet. Efter att ha tagit del av den talan som Danube CCS Venture Kft. fört och Kommissionens svaromål är Bolagets legala ombuds bedömning att det inte förekommer några oväntade eller särskilt oroande inslag och att Kommissionens försvar framstår som välgrundat. Bolaget har utnyttjat sin rätt som intervenient i målet och gett in ett kompletterande yttrande till stöd för Kommissionens ståndpunkt. Det har även svenska staten gjort, som också har intervenerat i målet. En ogynnsam utgång i överklagandet kan ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Bolaget kommer att behöva hantera ett antal risker under BECCS-projektets bygg- och driftsfas. De mest väsentliga riskerna bedöms vara (i) ekonomiska risker, främst relaterade till förseningar i projektet och därmed försenad driftstart, driftproblem och/eller kostnadsökningar, (ii) risken för att geologisk lagring av koldioxid uteblir på grund av händelser utanför Bolagets kontroll i transport- och lagringsledet, samt (iii) risken för att Bolaget brister i regelefterlevnaden i förhållande till EU-ramverket och BECCS-metodologin. Om någon av dessa risker skulle realiseras skulle det få en negativ påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning. Bolaget bedömer att dessa risker sammantaget är av hög betydelse.

FINANSIELLA RISKER

Likviditets- och refinansieringsrisk

Med likviditetsrisk avses risken för att likvida medel och tillgängliga kreditutrymmen inte räcker till för att fullgöra låneförfall, investeringsbehov och övriga finansiella åtaganden. Finansieringsrisk avser risken att finansiering vid någon given tidpunkt inte kan erhållas, eller endast erhållas till väsentligt ökad kostnad. Bolagets finansiella planering (dvs mandat för styrning och uppföljning av likviditets- och refinansieringsrisken) används för att identifiera och parera likviditetsrisken samt för att minimera kostnaderna för finansieringen av verksamheten. Detta mandat tar sig bland annat uttryck i att den genomsnittliga kapitalbindningen för lån ska vid varje tillfälle uppgå till lägst 3 år och att Bolaget vid varje tidpunkt ska ha tillgång till likvida medel och utlåningsåtaganden inklusive outnyttjade kontokrediter motsvarande refinansieringsbehovet för den kommande tolvmånadersperioden. Per den 30 juni 2026 hade Bolaget outnyttjade bekräftade kreditfaciliteter och ej utbetalda långfristiga lånefaciliteter med återstående löptid överstigande ett år om sammantaget 17 043 msek. Kreditfaciliteterna består av revolverande kreditfaciliteter om 3 000 msek samt en checkräkningskredit om 500 msek. BECCS-kopplade revolverande kreditfaciliteter återstår om 4 500 msek respektive 720 meur. Därutöver hade koncernen ej utbetalda lån avseende BECCS-finansieringen motsvarande 1 000 msek. Detta kan relateras till totalbeloppet för kortfristig räntebärande skuld som förfaller till betalning fram till den 30 juni 2027, vilket uppgår till 1 166 msek.

Bolaget kan få svårigheter att refinansiera lån som förfaller till betalning om det tillfälligt uppstår störningar på kapitalmarknaden som leder till att nyupplåning inte kan ske till rimliga kostnader. Försämrade förutsättningar att finansiera verksamheten, bristande likviditet och oförmåga att uppfylla finansiella löften skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter. Bolaget bedömer att detta utgör en risk av medelhög betydelse.

Ränterisk

Ränterisk avser risken för att utvecklingen på räntemarknaden medför negativa effekter på Koncernens finansnetto och får en negativ effekt på Bolagets kassaflöden, resultat och finansiella ställning. Per den 30 juni 2026 uppgick Bolagets finansiella nettoskuld till 15 643 msek och koncernens genomsnittliga upplåningsränta till 3,13 procent. Den genomsnittliga räntebindningstiden per den 30 juni 2026 uppgick till

[3] Information på BECCS-projektets hemsida som inte har införlivats i detta Grundprospekt genom hänvisning utgör inte en del av detta Grundprospekt och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

2,5 år. Baserat på förhållandena per den 30 juni 2026 skulle en förändring med +/-1 procentenhet i låneräntan påverka Bolagets resultat med 39 msek. Höjda marknadsräntor och i förlängningen ökade räntekostnader skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets resultat. Bolaget bedömer att detta utgör en risk av medelhög betydelse.

Kreditrisk
Kreditrisk avser risken för förluster till följd av att Bolagets motparter eller kunder inte fullgör sina finansiella åtaganden enligt avtal. Bolaget exponeras för motpartsrisker i förhållande till finansiella motparter i form av banker (till exempel i samband med användandet av derivatinstrument där den underliggande tillgången utgörs av ränta, valuta eller någon råvara) liksom i förhållande till Bolagets kunder, samarbetspartners och leverantörer.

Per den 30 juni 2026 hade Bolaget inga räntebärande fordringar (utom likvida medel i form av tillgodohavande hos bank och enligt derivatinstrument). Likvida medel uppgick till 3 928 msek. Derivatinstrument som redovisades som tillgångar uppgick till 110 msek (varav kortfristiga 83 msek) per den 30 juni 2026. Motparter enligt dessa fordringsposter var i samtliga fall välrenommerade nordiska banker med god kreditkvalité och motpartsexponering i absoluta tal gentemot dessa banker var begränsad. Bolaget bedömer risken för att någon av dessa banker inte skulle fullgöra sina betalningsförpliktelser gentemot Bolaget som låg.

Koncernens försäljning och därmed också dess kundkreditrisk är väl diversifierad över ett stort antal kunder men branschdiversifieringen är begränsad eftersom de flesta kunder tillhör fastighetsbranschen. Kreditförlusterna på kundsidan har historiskt varit mycket låga och kreditkvalitén hos kundkollektivet har bedömts som mycket god. Under 2025 stod ingen enskild kund för mer än 10 procent av intäkterna och de tio största kunderna stod för omkring 19 procent av intäkterna. Om flera av Bolagets största kunder samtidigt inte skulle fullgöra sina betalningsförpliktelser gentemot Bolaget skulle det följaktligen få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat. Bolaget bedömer att detta utgör en risk av låg betydelse.

Betydande motpartsrisker kan uppstå även vid genomförandet av större investeringsprojekt där eventuella obestånd av leverantörer kan hota genomförandet av hela projektet och medföra betydande kostnader.

Valutarisk
Valutarisk avser risken för negativ resultatpåverkan orsakad av valutakursförändringar. Bolaget exponeras för valutarisker framför allt vid bränsleinköp och i större investeringsprojekt. BECCS-projektet står för den största valutarisken, främst i förhållande till EUR. Även balansposter i utländsk valuta kan förekomma vilket i sig innebär en exponering mot valutarisk. En svagare svensk eller norsk krona, främst i förhållande till valutorna EUR och USD, innebär generellt en försämrad lönsamhet för Bolaget. Den totala valutaexponeringen i EUR är prissäkrad till 82 procent. I den utsträckning valutaexponeringar inte är prissäkrade kan valutakursförändringar påverka Bolagets intjäningsförmåga negativt eftersom lönsamheten blir lägre då kostnaden för att reglera exponering i den aktuella valutan ökar. Baserat på förhållanden som rådde per den 30 juni 2026 hade Bolaget en öppen valutaexponering i EUR om 1433 msek och vid en 10-procentig försvagning av den svenska kronan mot EUR så skulle således kostnaden för att reglera skuld i EUR ha en effekt om cirka 143 msek med avseende på Bolagets resultat.

Valutarisken kan således ha en negativ påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning. Bolaget bedömer att detta utgör en risk av låg betydelse.

RISKER RELATERADE TILL MTN

Kreditrisk
En investerare i MTN får en kreditexponering mot Bolaget och måste bedöma kreditrisken på Bolaget och MTN. Kreditrisken innebär att om utsikterna för Koncernen skulle försämras så att Bolagets tillgång till skuldfinansiering försämras finns en risk att Bolaget inte kan fullfölja sina betalningsförpliktelser under MTN. Försämrade utsikter för Koncernen kan även leda till en nedgång i marknadsvärdet för MTN. Investeringar i av Bolaget utgivna MTN omfattas inte heller av den statliga insättningsgarantin.

Bolaget bedömer att riskerna relaterade till kreditrisk utgör risker av låg betydelse.

Strukturell efterställning och möjlighet att ställa säkerhet för annan skuld
Bolaget är beroende av övriga Koncernföretag för att kunna erlägga betalningar under MTN. För att Bolaget ska kunna uppfylla betalningsförpliktelser under MTN fordras det därför att Koncernföretag har möjlighet att ge lån eller lämna utdelning till Bolaget. MTN kommer inte att vara säkerställda och inget Koncernföretag kommer att gå i borgen för betalningsförpliktelser under MTN. Koncernföretag kommer dessutom att ha skulder till andra borgenärer. Om Koncernföretag 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 Koncernföretaget, har rätt till utbetalning av eventuella resterande medel. Bolaget är vidare 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 före investerare i MTN. Investerare i MTN har ingen säkerhet i Bolagets tillgångar och skulle därmed vara oprioriterade borgenärer i händelse av Bolagets konkurs.

Bolaget bedömer att riskerna relaterade till att MTN är strukturellt efterställda koncernbolagens borgenärer samt att Bolaget får ställa säkerhet för annan skuld utgör risker av medelhög betydelse.

Risker förenade med olika räntekonstruktioner av MTN
Investeringar i MTN med rörlig ränta kan vara utsatta för snabba och stora ränteförändringar. Om Räntebasen faller till en lägre nivå under MTN:s löptid blir den rörliga räntan som betalas till investerare i MTN lägre. En ändrad förväntan på marknaden avseende nivån på Räntebasen kan höja eller sänka marknadsvärdet på MTN.

Investeringar i MTN med fast ränta innebär en risk för att marknadsvärdet hos MTN kan påverkas negativt vid förändringar av den allmänna räntenivån. Generellt innebär en höjning av den allmänna räntenivån att MTN med fast ränta minskar i värde eftersom värdet på MTN med fast ränta tenderar att utvecklas i motsatt riktning jämfört med marknadsräntorna. Detta innebär en risk för att investerare i MTN med fast ränta förlorar hela eller delar av sin investering. En längre löptid på värdepappren innebär en högre risk.

MTN kan även ges ut utan ränta till över- eller underkurs eller till nominellt belopp. För sådana MTN gäller att ingen ränta betalas ut (nollkuponglån) under löptiden och att investeraren endast erhåller nominellt belopp i slutet av löptiden. Priset på en MTN utan ränta är det diskonterade värdet av det nominella beloppet som erhålls på återbetalningsdagen och marknadsräntan är en komponent som avgör vilken diskonteringsfaktor som ska användas. Marknadsräntan kommer därför normalt att vara styrande för värdet på en MTN utan ränta och höjda marknadsräntor kommer normalt att påverka marknadsvärdet för MTN negativt, vilket kan leda till att en innehavare av MTN förlorar hela eller en del av sin investering.

Bolaget bedömer att riskerna relaterade till olika räntekonstruktioner av MTN utgör risker av medelhög betydelse.

Benchmarkförordningen
Värdepappersmarknaden har varit föremål för flertalet uppmärksammade skandaler, bland annat avseende referensvärden för finansiella instrument (med referensvärden avses exempelvis EURIBOR och STIBOR), vilket har medfört flertalet initiativ till ny lagstiftning. Det största initiativet på området är den s.k. benchmarkförordningen (Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2016/1011 av den 8 juni 2016 om index som används som referensvärden för finansiella instrument och finansiella avtal eller för att mäta investeringsfonders resultat, och om ändring av direktiven 2008/48/EG och 2014/17/EU och förordning (EU) nr 596/2014) ("Benchmarkförordningen") som trädde i kraft den 1 januari 2018 och som reglerar tillhandahållandet av referensvärden, rapportering av dataunderlag för referensvärden och användningen av referensvärden inom EU. Det finns en risk för att Benchmarkförordningen kan komma att påverka hur vissa referensräntor bestäms och utvecklas. Detta kan i sin tur exempelvis leda till ökad volatilitet gällande vissa referensräntor. Som ett exempel kan nämnas att Riksbanken sedan en tid tillbaka tillhandahåller och publicerar den transaktionsbaserade referensräntan Swestr (Swedish krona Short Term Rate) som på längre sikt kommer kunna användas som ett alternativ till STIBOR även för längre räntebindningstider. Vidare kan de ökade administrativa kraven, och de därtill kopplade regulatoriska riskerna, leda till att vissa aktörer inte längre kommer vilja medverka vid bestämning av referensräntor, eller att vissa referensräntor helt upphör att publiceras. Om så sker för den specifika referensränta som tillämpas för viss MTN skulle det kunna få negativa effekter för en innehavare av MTN.

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. Norges riksbank (Norges Bank) har beslutat att, efter samråd med finansmarknaden, etablera en arbetsgrupp för alternativa referensräntor i NOK. Målsättningen är att anta en (eller flera) nya referensräntor i NOK, som utgör i det närmaste riskfria räntor och som kan användas som alternativ till NIBOR. I september 2019 publicerade arbetsgruppen sin rapport i vilken den rekommenderar en reformerad version av dagslåneräntan Nowa (Norwegian Overnight Weighted Average) som en alternativ referensränta. Norges Bank tog över som administratör av Nowa den 1 januari 2020 och publicerade uppdaterade principer för beräkning och publicering av Nowa. Det är osäkert i vilken utsträckning som ändringar i Benchmarkförordningen och/eller upphörandet av någon referensränta kan påverka innehavare av MTN, men det utgör en väsentlig risk för avkastningen på MTN.

Bolaget bedömer att riskerna relaterade till Benchmarkförordningen utgör risker av låg betydelse.

Risker förenade med Gröna Obligationer
Vad som utgör Gröna Obligationer avgörs med hänsyn till de kriterier som framgår av Bolagets från tid till annan gällande Gröna Villkor, enligt deras lydelse på Lånedatum för visst Lån. Det finns en risk för att MTN enligt dessa kriterier inte passar alla investerares krav, önskemål eller specifika investeringsmandat. Det är varje investerares skyldighet att inhämta aktuell information om risker och principer för MTN då dessa kan förändras eller utvecklas. Såväl de Gröna Villkoren som marknadspraxis kan komma att utvecklas efter Lånedatumet för visst Lån, vilket kan medföra förmånligare villkor för Lån för efterkommande Fordringshavare eller strängare krav för Bolaget. Förändringar i de Gröna Villkoren som sker efter Lånedatumet för visst Lån kommer inte att komma Fordringshavare i Lånet till godo.

Vidare kan framtida utveckling eller legala krav avseende definitionen "grönt", såsom ikraftträdandet av enhetliga klassificeringssystem avseende hållbarhet som antagits av Europeiska Unionen medföra att Gröna Projekt, såsom de beskrivs i Ramverket, blir obsoleta. Detta kan leda till att nuvarande eller framtida investerares förväntningar eller krav avseende investeringskriterier eller riktlinjer inte kan uppfyllas. Som ett exempel trädde Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2020/852 av den 18 juni 2020 om inrättande av en ram för att underlätta hållbara investeringar och om ändring av förordning (EU) 2019/2088 ("Taxonomiförordningen"), ett gemensamt klassificeringssystem som syftar till att underlätta klassificeringen av hållbara investeringar, i kraft den 1 januari 2023. Taxonomiförordningen innebär striktare regler vid bedömning av gröna och hållbara finansiella produkter och aktiviteter. Det är osäkert hur Taxonomiförordningen framgent kan komma att påverka utformningen av de Gröna Villkoren och klassificeringen av en Grön Obligation. Det finns en risk att klassificeringen av Lån utgivna som en Grön Obligation, eller projekt identifierade som Gröna Projekt under Ramverket, kommer att påverkas av Taxonomiförordningen och att Lån inte längre är kvalificerade att klassificeras som en hållbar tillgång i enlighet med Taxonomiförordningen.

I tillägg till Taxonomiförordningen antogs Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2023/2631 av den 22 november 2023 om europeiska gröna obligationer och frivilligt upplysningslämnande för obligationer som marknadsförs som miljömässigt hållbara och för hållbarhetslänkade obligationer ("EUGB-förordningen"). EUGB-förordningen började tillämpas den 21 december 2024 och medförde dels att en ny standard för utgivning av "European Green Bonds" infördes, dels att emittenter kan välja att lämna ytterligare upplysningar i relation till obligationer som marknadsförs som miljömässigt hållbara och/eller hållbarhetslänkade obligationer.

Det föreligger en risk för att nettolikviden från Gröna Obligationer endast delvis eller inte alls kan användas för att finansiera eller refinansiera projekt som uppfyller villkoren enligt gällande Gröna Villkor, till exempel till följd av omständigheter utanför Bolagets kontroll såsom ändringar i regulatoriska krav eller makroekonomiska, geopolitiska eller klimatrelaterade händelser som påverkar tillgängligheten av gröna investeringsmöjligheter eller möjligheten att använda nettolikviden för dess avsedda ändamål. Eventuell nettolikvid från Gröna Obligationer som inte kan användas för sådan finansiering eller refinansiering får inte i stället användas för något annat syfte som står i strid med de Gröna Villkoren men kommer fortsatt innebära räntekostnader för Bolaget. Det finns även en risk för att projekt som har finansierats eller refinansierats genom nettolikviden från Gröna Obligationer endast delvis eller inte alls uppnår de miljöfördelar som har motiverat investeringen, vilket riskerar strida mot syftet med en investering i Gröna Obligationer.

Om Bolaget inte skulle uppfylla de Gröna Villkoren i förhållande till visst Lån innebär det vidare inte att det föreligger en uppsägningsgrund för Fordringshavare under Lånet, varför Fordringshavare i sådana fall

inte heller har rätt till förtida återbetalning eller återköp av MTN eller annan kompensation vid sådan händelse.

Bolaget bedömer att riskerna relaterade till Gröna Obligationer utgör risker av låg betydelse.

Risker förenade med förtida inlösen av MTN
Slutliga Villkor kan innefatta en rätt för Bolaget att lösa in MTN i förtid vilket skulle kunna påverka marknadsvärdet på MTN. Under en period när Bolaget är berättigat att lösa in MTN finns en risk att marknadsvärdet inte är mycket högre än det inlösenpris som framgår av Slutliga Villkor. Sådana effekter skulle också kunna uppstå före den faktiska inlösenperioden. Bolaget skulle kunna utöva sin rättighet att i förtid lösa in MTN när dessas marknadsvärde är högre än det då gällande inlösenpriset, vilket skulle kunna påverka investerarens möjligheter att återinvestera det återbetalda beloppet på samma villkor som villkoren för de inlösta MTN. En investerare som köper MTN till ett högre pris än det pris till vilket Bolaget löser in sådan MTN riskerar vidare att förlora delar av sin investering. Investerare bör därför överväga de risker som är förenade med rätten till förtida inlösen, eller som följer av en förväntad frivillig inlösen, mot bakgrund av alternativa investeringsmöjligheter.

Bolaget bedömer att riskerna relaterade till förtida inlösen utgör risker av låg betydelse.

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

Om Lånet är specificerat som Lån med fast ränta i SEK eller EUR ska Lånet löpa med ränta enligt Räntesatsen från (men exklusive) Lånedatumet till (och inklusive) Återbetalningsdagen. Om Lånet är specificerat som Lån med fast ränta i NOK ska Lånet löpa med ränta enligt Räntesatsen från (och inklusive) Lånedatumet till (men exklusive) Återbetalningsdagen. Ränta som upplupit under en ränteperiod erläggs i efterskott på respektive Ränteförfallodag och beräknas på 30/360-dagarsbasis. Räntan beräknas på Lånebelopp om inte annat framgår av de tillämpliga Slutliga Villkoren.

Rörlig ränta – FRN (Floating Rate Notes)

Om MTN i Slutliga Villkor anges vara MTN med rörlig ränta ska räntan på det utestående beloppet beräknas periodvis utifrån den rörliga Räntebasen, med tillägg eller avdrag för Räntebasmarginal, som anges i Slutliga Villkor. MTN i SEK eller EUR med rörlig ränta löper med ränta från (men exklusive) Lånedatumet till (och inklusive) Återbetalningsdagen. MTN i NOK med rörlig ränta löper med ränta från (och inklusive) Lånedatumet till (men exklusive) Återbetalningsdagen. Räntesatsen för varje Ränteperiod beräknas av Administrerande Institut på respektive Räntebestämningsdag och utgörs av Räntebasen med tillägg av Räntebasmarginalen för samma period. Om beräkning av Räntesatsen innebär ett lägre värde än noll, ska Räntesatsen anses vara noll.

Räntan som upplupit under en Ränteperiod erläggs i efterskott på respektive Ränteförfallodag och beräknas enligt Faktiskt/360.

Med Räntebas för rörlig ränta för MTN i SEK avses STIBOR, för MTN i NOK avses NIBOR och för MTN i EUR avses EURIBOR.

STIBOR, NIBOR och EURIBOR utgör referensvärden enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/1011 av den 8 juni 2016 om index som används som referensvärden för finansiella instrument och finansiella avtal eller för att mäta investeringsfonders resultat, och om ändring av direktiven 2008/48/EG och 2014/17/EU och förordning (EU) nr 596/2014 ("Benchmarkförordningen"). Administratörerna för STIBOR (SFBF), NIBOR, (Norske Finansielle Referanser AS), och EURIBOR (European Money Market Institute), är samtliga registrerade i ESMAs register över sådana aktörer som kontrollerar tillhandahållandet av ett referensvärde i enlighet med artikel 36 i Benchmarkförordningen.

Nollkupong

Lån med nollkupong löper utan ränta.

Dagberäkning

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

30/360	ska 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
Faktiskt/360	ska beräknas på det faktiska antalet dagar i den relevanta perioden dividerat med 360

Återbetalning av kapitalbelopp och betalning av ränta

Lån förfaller till betalning med dess Lånebelopp på den relevanta Återbetalningsdagen. Infaller Återbetalningsdagen på dag som inte är Bankdag återbetalas Lånet först följande Bankdag. Eventuell Ränta erläggs på den aktuella Ränteförfallodagen. Betalning av Lånebelopp och ränta ska ske i den valuta i vilken Lånet upptagits till den som är registrerad som Fordringshavare på Avstämningsdagen före respektive förfallodag eller till sådan annan person som är registrerad hos relevant VP-central som berättigad att erhålla sådan betalning.

Fordringshavares rätt till förtida inlösen vid ägarförändring
Envar Fordringshavare har rätt att begära återköp av alla, eller vissa, av MTN som innehas av denne, om Stockholms Stad upphör att, direkt eller indirekt, äga eller kontrollera aktier som representerar minst 50 procent av rösterna och aktiekapitalet för samtliga aktier i Bolaget. Det åligger Bolaget att så snart Bolaget fått kännedom om en ägarförändring meddela Fordringshavarna om detta. Meddelande från Fordringshavare avseende påkallande av återköp av MTN ska tillställas Bolaget senast 20 Bankdagar efter meddelandet lämnats.

Bolagets rätt till förtida inlösen
Lån förfaller till betalning med dess Lånebelopp på Återbetalningsdagen. Denna dag framgår av Slutliga Villkor och kan vara förenad med villkor eller åtaganden av typ som framgår nedan eller ytterligare specificeras i Slutliga Villkor.

Slutliga Villkor kan innehålla villkor som medför rätt för Bolaget att begära förtida inlösen av samtliga MTN under aktuellt Lån.

Om Slutliga Villkor innehåller en rätt till förtida inlösen för Bolaget har Bolaget rätt att påkalla förtida inlösen genom att underrätta Fordringshavarna om Bolagets beslut att lösa in MTN under aktuellt Lån. Underrättelsen ska vara oåterkallelig och ange Lösendagen, den aktuella Avstämningsdagen och det pris till vilket MTN löses in. Lösendag ska infalla tidigast 10 och senast 20 Bankdagar efter att meddelandet tillställts Fordringshavare.

Uppsägning av lån
Administrerande Institut ska (i) om så begärs skriftligen av Fordringshavare som vid tidpunkten för begäran representerar minst tio (10) procent av Lånebelopp under relevant Lån (sådan begäran kan endast göras av Fordringshavare som är registrerade i aktuell VP-centrals avstämningsregister den Bankdag som infaller närmast efter den dag då begäran inkom till Administrerande Institut och måste, om den görs av flera Fordringshavare som var för sig representerar mindre än tio (10) procent av Lånebelopp under relevant Lån, göras gemensamt) 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 (om tillämpligt) beslutar, om:

a) Bolaget inte i rätt tid erlägger förfallet kapital- eller räntebelopp avseende något Lån, 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 punkten (a), 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 femton (15) Bankdagar;

c) Bolaget eller Väsentligt Koncernföretag 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 minst tio (10) Bankdagar, allt under förutsättning att summan av utestående skuld under de lån som berörs uppgår till minst SEK 150 000 000 eller motsvarande belopp i andra valutor.

d) Bolaget eller Väsentligt Koncernföretag inte inom tio (10) Bankdagar efter den dag då Bolaget eller Koncernföretaget mottagit berättigat krav infriar borgen eller garanti som Bolaget eller Koncernföretaget ställt för annans förpliktelse, under förutsättning att summan av berättigade krav som inte infriats inom sådan tid uppgår till minst SEK 150 000 000 eller motsvarande belopp i andra valutor;

(e) tillgångar som ägs av Bolaget eller ett Väsentligt Koncernföretag och som har ett värde överstigande SEK 10 000 000 utmäts eller blir föremål för liknande utländskt förfarande och sådan utmätning eller liknande utländskt förfarande inte undanröjs inom tjugo (20) Bankdagar från dagen för utmätningsbeslutet eller beslutet om sådant liknande utländskt förfarande;

(f) Bolaget eller Väsentligt Koncernföretag ställer in sina betalningar;

(g) Bolaget eller 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 eller Väsentligt Koncernföretag ska träda i likvidation såvida inte, beträffande Väsentligt Koncernföretag, likvidationen är frivillig och inte föranleds av sådant Väsentligt Koncernföretags obestånd; eller

(j) Bolagets styrelse upprättar fusionsplan enligt vilken Bolaget är överlåtande bolag eller Väsentligt Koncernföretag är överlåtande bolag i förhållande till ett bolag utanför Koncernen om, för det fall ett Väsentligt Koncernföretag är överlåtande bolag, det negativt påverkar Bolagets förmåga att fullgöra sina betalningsförpliktelser gentemot Fordringshavarna.

Begreppen "lån" och "förpliktelse" i punkterna (c) respektive (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.

Allmänna villkor

BAKGRUND

Följande allmänna villkor ("**Allmänna Villkor**") ska gälla för lån som Stockholm Exergi Holding AB (publ) (org. nr. 556040-6034) ("**Bolaget**") emitterar på kapitalmarknaden under avtal som ingåtts den 7 juli 2014, från tid till annan ändrat, mellan Bolaget och Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, Nordea Bank Abp och Swedbank 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, enligt Slutliga Villkor, (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 eller (ii) om Lån utgivits genom endast ett Utgivande Institut, det Utgivande Institutet.

"**Avstämningsdag**" är:

a) i förhållande till Euroclear Nordics[4] den femte (5) 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) avsändande av meddelande, eller (v) annan relevant dag;

b) i förhållande till VPS, den tredje (3) Bankdagen före (eller annan Bankdag före den relevanta dagen som generellt kan komma att tillämpas på den norska obligationsmarknaden) (i) förfallodag för kapitalbelopp enligt Lånevillkoren, (ii) annan dag då betalning (förutom räntebetalning) ska ske till Fordringshavare, (iii) dagen för Fordringshavarmöte, (iv) avsändande av meddelande, eller (v) annan relevant dag; och den fjortonde (14) Bankdagen före (eller annan Bankdag före den relevanta dagen som generellt kan komma att tillämpas på den norska obligationsmarknaden) förfallodag för ränta enligt Lånevillkoren.

"**Bankdag**" är:

a) avseende MTN emitterade i SEK eller EUR, 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; eller

b) avseende MTN emitterade i NOK, dag som inte är lördag, söndag eller annan allmän helgdag i Norge eller som är dag då avvecklingssystemen för norska centralbanken och VPS är öppna.

"**Dagberäkningsmetod**" är vid beräkningen av ett belopp för viss beräkningsperiod, den beräkningsgrund som anges i Slutliga Villkor, och ska beräknas enligt följande:

a) "**30/360**" ska 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; eller

b) "**Faktiskt/360**" ska beräknas på det faktiska antalet dagar i den relevanta perioden dividerat med 360.

[4] Euroclear Sweden har bytt namn till Euroclear Nordics efter att Allmänna Villkor antogs.

"**Emissionsinstitut**" är Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, Nordea Bank Abp, Swedbank AB (publ) och Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) samt varje annat emissionsinstitut som av relevant VP-central erhållit särskilt tillstånd att hantera och registrera emissioner och 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 Refinitivs 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;

b) om ingen sådan räntesats anges för den relevanta Ränteperioden enligt punkten (a), medelvärdet (avrundat uppåt till tre decimaler) av de räntesatser som Europeiska Referensbanker 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 (a) och endast en eller ingen kvotering ges under punkten (b), den räntesats som enligt Administrerande Instituts skäliga uppskattning bäst motsvarar räntesatsen för depositioner i Euro hos affärsbanker 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 Nordics**" är Euroclear Nordics AB (org. nr. 556112-8074).

"**Europeiska Referensbanker**" är fyra större affärsbanker som vid aktuell tidpunkt kvoterar EURIBOR och som utses av Administrerande Institut.

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

"**Fordringshavarmöte**" är ett möte med Fordringshavarna i enlighet med avsnitt 14 (*Fordringshavarmöte*).

"**Gröna Villkor**" är, i förhållande till visst Lån, de gröna villkor som framgår i det gröna ramverk för finansiering som på Lånedatum för sådant Lån återfinns på Bolagets hemsida i sin senaste version.

"**Huvudägare**" är ägare (direkt eller indirekt) av aktier som representerar minst 50 procent av röstetalet eller aktiekapitalet för samtliga aktier i Bolaget.

"**IPA**" är sådant bolag som enligt punkt 5.3 har ingått IPA-avtal med Bolaget.

"**IPA-avtalet**" är ett issuing and paying agent-avtal mellan Bolaget och IPA där IPA, för Bolagets räkning, avseende MTN emitterade i NOK, ska upprätta och förvalta Bolagets emittentkonto i VPS enligt Verdipapirsentralloven samt registrera Bolagets emissioner av MTN i VPS samt utföra betalning av ränte- eller kapitalbelopp avseende MTN emitterade i NOK.

"**Justerat Lånebelopp**" är det utestående Lånebeloppet avseende visst Lån med avdrag för MTN som ägs av Bolaget, Koncernföretag eller en Huvudägare, oavsett om Bolaget, Koncernföretag eller Huvudägare är direktregistrerad som ägare av sådan MTN eller ej.

"**KPI**" är konsumentprisindex eller - om konsumentprisindex har upphört att fastställas eller offentliggöras – motsvarande index avseende konsumentpriserna i landet som fastställts eller offentliggjorts av Statistiska Centralbyrån ("**SCB**") eller det organ som i SCB:s ställe fastställer eller offentliggör sådant index. Vid byte av indexserie ska nytt index räknas om till den indexserie på vilken Basindex grundas.

"**Koncernen**" är den koncern i vilken Bolaget är moderbolag (varvid med begreppen koncern och moderbolag avses vad som anges i aktiebolagslag (2005:551) eller motsvarande bestämmelse i den lag som ersätter sådan lag).

"**Koncernföretag**" är varje juridisk person som ingår i Koncernen utöver Bolaget.

"**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 eller Verdipapirsentralloven och hos vilken Fordringshavare öppnat VP-konto avseende MTN.

"**Ledarbank**" är Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) eller annat Emissionsinstitut vilket enligt överenskommelse med Bolaget kan komma att överta denna roll.

"**Likviddag**" är, enligt Slutliga Villkor, 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.

"**Lånebelopp**" är, enligt Slutliga Villkor, det belopp för relevant Lån som utgörs av samtliga MTN under relevant Lån (men minskat med eventuellt återbetalt belopp).

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

"**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 registrerad enligt lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument eller Verdipapirsentralloven och utgör del av Lån som utgivits av Bolaget under detta MTN-program.

"**NIBOR**" är:

a) den räntesats som administreras av Norske Finansielle Referanser AS och beräknas och publiceras av Global Rate Set Systems (eller ersättande administratör eller beräkningsombud) omkring kl. 12.00 (norsk tid) på aktuell dag för depositioner i NOK under en period jämförbar med den relevanta Ränteperioden;

b) om ingen sådan räntesats anges för den relevanta Ränteperioden enligt punkten (a), medelvärdet (avrundat uppåt till tre decimaler) av de räntesatser som Referensbankerna anger till Administrerande Institut på dennes begäran för depositioner av NOK 100 000 000 för den relevanta Ränteperioden; eller

c) om ingen räntesats anges enligt punkterna (a) och (b), den räntesats som enligt Administrerande Instituts skäliga uppskattning bäst motsvarar räntesatsen för depositioner i NOK hos affärsbanker på interbankmarknaden i Norge för den relevanta Ränteperioden.

"**NOK**" är norska kronor.

"**Rambelopp**" är SEK SEXTON MILJARDER (16 000 000 000) eller motvärdet därav i EUR eller NOK utgörande det högsta sammanlagda nominella belopp av MTN som vid var tid får vara utestående, i den mån inte annat följer av överenskommelse mellan Bolaget och Emissionsinstituten enligt punkt 15.3.

"**Referensbanker**" är Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, Nordea Bank Abp, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Svenska Handelsbanken AB (publ) och Swedbank AB (publ) eller sådana ersättande banker som utses av Administrerande Institut.

"**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.

"**Räntebas**" är med avseende på Lån med Rörlig Ränta, räntebasen STIBOR, EURIBOR eller NIBOR som anges i de Slutliga Villkoren eller någon referensränta som ersätter STIBOR, EURIBOR eller NIBOR i enlighet med avsnitt 7 (*Byte av Räntebas*).

"**Slutliga Villkor**" är de slutliga villkor vilka upprättas för ett visst Lån under detta MTN-program i enlighet med 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 räntesats som administrerats, beräknats och distribuerats av Swedish Financial Benchmark Facility AB (eller ersättande administratör eller beräkningsombud) för aktuell dag och publiceras på informationssystemet Refinitivs sida "STIBOR=" (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system eller sida) för SEK under en period jämförbar med den relevanta Ränteperioden; eller

b) om ingen sådan räntesats anges för den relevanta Ränteperioden enligt punkten (a), medelvärdet (avrundat uppåt till fyra decimaler) av den räntesats som Referensbankerna (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 punkterna (a) och (b), den räntesats som enligt Administrerande Instituts skäliga uppskattning bäst motsvarar räntesatsen för depositioner i SEK på interbankmarknaden i Stockholm, för den relevanta Ränteperioden.

"**Stockholms Stad**" är Stockholms kommun (org. nr. 212000-0142).

"**Svenska Kronor**" och "**SEK**" är den lagliga valutan i Sverige.

"**Utgivande Institut**" är, enligt Slutliga Villkor, ett eller flera Emissionsinstitut varigenom Lån har utgivits.

"**Valör**" är, enligt Slutliga Villkor, nominellt belopp för varje MTN.

"**Verdipapirsentralloven**" är den norske lov av 15. mars 2019 nr. 6 om verdipapirsentraler og verdipapiroppgjør mv.

"**VP-central**" är den värdepapperscentral till vilken MTN är ansluten och anges i Slutliga Villkor och är Euroclear Nordics avseende MTN emitterad i SEK eller EUR och VPS avseende MTN emitterad i NOK.

"**VP-konto**" är det värdepapperskonto hos relevant VP-central 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, i båda fallen i enlighet med respektive lands lag och riktlinjer, inklusive VPS Reglerna.

"**VPS**" är Verdipapirsentralen ASA (org. nr. 985 140 421).

"**VPS Reglerna**" är "VPS Rules for Registration of Financial Instruments" publicerade av VPS.

"**Väsentligt Koncernföretag**" är vid var tid varje Koncernföretag, förutom Bolaget, vars:

a) tillgångar på balansräkningen (konsoliderat med tillgångar på balansräkningen för eventuella dotterbolag till sådant Koncernföretag) utgör minst tio procent av Koncernens totala konsoliderade tillgångar, i enlighet med senast publicerade årsredovisning; eller

b) resultat före ränta och skatt (konsoliderat med resultat före ränta och skatt för eventuella dotterbolag till sådant Koncernföretag) utgör minst tio procent av Koncernens konsoliderade resultat före ränta och skatt, i enlighet med senast publicerade årsredovisning.

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

"**Återköpsdag**" är den dag som angivits enligt punkt 10.3.

1.2 Vid beräkningen av huruvida en gräns beskriven i SEK 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 Refinitivs 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 Räntekonstruktion, Räntesats, Räntebasmarginal, Räntebestämningsdag, Ränteförfallodagar, Ränteperiod, Inflationsskyddat Räntebelopp, Inflationsskyddat Lånebelopp, Officiellt Index, Basindex, Referensobligation, Slutindex och Valuta återfinns (i förekommande fall) i Slutliga Villkor.

2. UPPTAGANDE AV LÅN

2.1 Under detta MTN-program får Bolaget ge ut MTN i SEK, EUR eller NOK med en löptid på lägst ett år. Under ett Lån kan MTN ges ut i flera trancher utan godkännande från Fordringshavare.

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 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.

2.4 För varje Lån ska upprättas Slutliga Villkor vilka tillsammans med dessa Allmänna Villkor utgör fullständiga Lånevillkor för Lånet.

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 Utgivning, clearing, avveckling och registerhållning av MTN (i) i SEK och EUR hanteras av Euroclear Nordics såsom VP-central, och (ii) i NOK hanteras av VPS såsom VP-central.

3.3 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.

3.4 Administrerande Institut har rätt att i samband med Fordringshavarmöte erhålla information från Euroclear Nordics eller VPS om innehållet i dess avstämningsregister för MTN i syfte att kunna fullgöra sina uppgifter enligt avsnitt 14.

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 från Fordringshavaren.

4.2 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 äger rätt att delegera sin rätt att företräda Fordringshavaren.

5. BETALNINGAR

5.1 Betalning av Lånebelopp och i förekommande fall ränta ska ske i den Valuta i vilken Lånet upptagits.

5.2 Betalningar avseende Lån ska göras till den som är registrerad som Fordringshavare på Avstämningsdagen för respektive förfallodag eller till sådan annan person som är registrerad hos aktuell VP-central som berättigad att erhålla sådan betalning.

5.3 Bolaget har uppdragit åt IPA att via VPS ombesörja betalningar av kapitalbelopp och ränta för MTN emitterade i NOK och IPA har åtagit sig detta uppdrag under förutsättning att Bolaget tillhandahåller IPA erforderliga medel härför.

5.4 Bolaget åtar sig att tillse, så länge någon MTN emitterad i NOK via VPS är utestående, att betalning av kapitalbelopp och ränta för MTN kan ske hos IPA enligt bestämmelserna i IPA-avtalet, Allmänna Villkor och de av VPS vid var tid tillämpade reglerna för registerföring, clearing och avveckling.

5.5 Har Fordringshavaren genom Kontoförande Institut låtit registrera att kapitalbelopp respektive ränta ska insättas på visst bankkonto, sker insättning genom relevant VP-centrals försorg på respektive förfallodag. Skulle Euroclear Nordics eller VPS 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.

5.6 Om Bolaget ej kan fullgöra betalningsförpliktelse genom Euroclear Nordics eller VPS på grund av hinder för Euroclear Nordics eller VPS ska Bolaget ha rätt att skjuta upp betalningsförpliktelsen tills dess hindret har upphört. I sådant fall ska ränta utgå enligt punkt 8.2.

5.7 Visar det sig att den som tillställts belopp i enlighet med detta avsnitt 5 saknade rätt att mottaga detta, ska Bolaget respektive VP-central likväl anses ha fullgjort sina ifrågavarande skyldigheter. Detta gäller dock ej om Bolaget respektive VP-central hade kännedom om att beloppet kom i orätta händer eller inte varit normalt aktsam.

6. RÄNTA

6.1 Ränta på visst Lån beräknas och utgår (i förekommande fall) i enlighet med Lånevillkoren. För Lån som löper med ränta ska räntan beräknas på Lånebelopp, om inte annat framgår av Slutliga Villkor.

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

a) Fast Ränta

Om Lånet är specificerat som Lån med fast ränta i SEK eller EUR ska Lånet löpa med ränta enligt Räntesatsen från (exklusive) Startdag För Ränteberäkning till och med (inklusive) Återbetalningsdagen.

Om Lånet är specificerat som Lån med fast ränta i NOK ska Lånet löpa med ränta enligt Räntesatsen från (och inklusive) Startdag för Ränteberäkning till och med (inklusive) Återbetalningsdagen.

Ränta beräknas enligt Dagberäkningsmetoden 30/360.

b) Rörlig Ränta (FRN)

MTN i SEK eller EUR med rörlig ränta löper med ränta från (exklusive) Startdag För Ränteberäkning till och med (inklusive) Återbetalningsdagen. Räntesatsen för respektive Ränteperiod fastställs av Administrerande Institut på respektive Räntebestämningsdag och utgörs av Räntebasen med tillägg av Räntebasmarginalen för samma period, justerat med hänsyn till tillämpning av avsnitt 7 (*Byte av Räntebas*).

MTN i NOK med rörlig ränta löper med ränta från (inklusive) Startdag för Ränteberäkning till (exklusive) Återbetalningsdagen. Räntesatsen för respektive Ränteperiod beräknas av IPA på respektive Räntebestämningsdag och utgörs av Räntebasen med tillägg av Räntebasmarginalen för samma period, justerat med hänsyn till tillämpningen av avsnitt 7 (*Byte av Räntebas*).

Kan Räntesats inte bestämmas på Räntebestämningsdagen på grund av sådant hinder som avses i punkt 18.1 ska Lånet fortsätta att löpa med den räntesats som gällde för den närmast förutvarande Ränteperioden. Så snart hindret upphört ska Administrerande Institut (för Lån i SEK och EUR) och IPA (för Lån i NOK) beräkna ny Räntesats att gälla från den andra Bankdagen efter dagen för beräknandet till utgången av den då löpande Ränteperioden.

Ränta beräknas enligt Dagberäkningsmetoden Faktiskt/360 eller enligt sådan annan beräkningsgrund som tillämpas för aktuell Räntebas.

c) Nollkupongslån

Om Lånet är specificerat som nollkupongslån ska Lånet löpa utan ränta.

6.3 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.

6.4 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. Ränta beräknas och utgår till (inklusive) Ränteförfallodagen för Lån i SEK och EUR, och till (exklusive) Ränteförfallodagen för Lån i NOK, om inte annat föreskrivs i Slutliga Villkor.

7. BYTE AV RÄNTEBAS

7.1 Om en Triggerhändelse som anges i punkt 7.2 nedan har inträffat ska Bolaget i samråd med Ledarbanken initiera åtgärder för att, så snart det rimligen är möjligt, bestämma Ersättande Räntebas, Spreadjustering samt initiera åtgärder för att bestämma nödvändiga administrativa, tekniska och operativa ändringar av Lånevillkoren för att tillämpa, beräkna och slutligt fastställa den tillämpliga Räntebasen. Det föreligger ingen skyldighet för Ledarbanken att medverka till sådant samråd eller bestämmande enligt ovan. Om Ledarbanken inte medverkar i ett sådant samråd eller bestämmande ska Bolaget, på Bolagets bekostnad, snarast utse en

Oberoende Rådgivare för att initiera åtgärder för att, så snart det rimligen är möjligt, bestämma det nämnda. Förutsatt att Ersättande Räntebas, Spreadjustering och övriga ändringar har slutligt fastställts senast innan den relevanta Räntebestämningsdagen ska ändringarna tillämpas från och med nästkommande Ränteperiod, dock alltid med beaktande av eventuella tekniska begränsningar hos relevant VP-central och beräkningsmetoder som är tillämpliga i förhållande till sådan Ersättande Räntebas.

7.2 En triggerhändelse är en eller flera av följande händelser ("**Triggerhändelse**") som innebär:

a) att Räntebasen (för den relevanta Ränteperioden för aktuellt Lån) har upphört att existera eller upphört att tillhandahållas i minst fem (5) på varandra följande Bankdagar till följd av att Räntebasen (för den relevanta Ränteperioden för aktuellt Lån) upphör att beräknas eller administreras;

b) ett offentligt uttalande eller publikt publicerad information från (i) tillsynsmyndigheten för Administratören av Räntebasen eller (ii) Administratören av Räntebasen med information om att Administratören av Räntebasen inte längre tillhandahåller aktuell Räntebas (för den relevanta Ränteperioden för aktuellt Lån) permanent eller på obestämd tid och att det vid tidpunkten för uttalandet eller publiceringen ingen efterträdande administratör har utsetts eller förväntas utses att fortsätta tillhandahålla Räntebasen;

c) ett offentligt uttalande eller publikt publicerad information i vardera fall från tillsynsmyndigheten för Administratören av Räntebasen att Räntebasen (för den relevanta Ränteperioden för aktuellt Lån) inte längre är representativ för den underliggande marknaden som Räntebasen är avsedd att representera och Räntebasens representativitet kommer inte att kunna återställas, enligt tillsynsmyndigheten för Administratören av Räntebasen;

d) ett offentligt uttalande eller publikt publicerad information i vardera fall från tillsynsmyndigheten för Administratören av Räntebasen med konsekvensen att det är olagligt för Bolaget, eller det Administrerande Institutet att beräkna betalning till Fordringshavare genom att använda aktuell Räntebas (för den relevanta Ränteperioden för aktuellt Lån) eller att det av annan orsak blivit förbjudet att använda aktuell Räntebas (för den relevanta Ränteperioden för aktuellt Lån);

e) ett offentligt uttalande eller publikt publicerad information från i vardera fall konkursförvaltaren för Administratören för Räntebasen eller från förvaltaren enligt krishanteringsregelverket, eller vad avser EURIBOR respektive NIBOR, från motsvarande enhet med insolvens- eller resolutionsbefogenhet över Administratören av Räntebasen, med information enligt (b) ovan; eller

f) ett Offentliggörande har gjorts varpå den offentliggjorda Triggerhändelsen som anges i (b) till (e) ovan kommer att inträffa inom sex (6) månader.

7.3 Om ett Offentliggörande har gjorts får Bolaget (utan att någon skyldighet föreligger), om det är möjligt att vid sådan tidpunkt bestämma Ersättande Räntebas, Spreadjustering och övriga ändringar, i samråd med Ledarbanken eller genom att utse en Oberoende Rådgivare, initiera åtgärder som framkommer av punkt 7.1 ovan för att slutligt fastställa Ersättande Räntebas, Spreadjustering och övriga ändringar, för att övergå till Ersättande Räntebas vid en tidigare tidpunkt.

7.4 Om en Triggerhändelse som anges i 7.2 i någon av paragraferna (a) till (e) i definitionen av Triggerhändelse har inträffat men ingen Ersättande Räntebas och Spreadjustering har slutligen fastställts senast innan efterföljande Räntebestämningsdag eller om sådan Ersättande Räntebas och Spreadjustering har slutligen fastställts men inte kan tillämpas i samband med efterföljande Räntebestämningsdag på grund av tekniska begränsningar hos relevant VP-central, ska räntan för nästkommande Ränteperiod vara:

a) om tidigare Räntebas är tillgänglig så ska den bestämmas enligt villkoren som skulle gälla för Räntebasen som om ingen Triggerhändelse hade inträffat; eller

b) om tidigare Räntebas inte är tillgänglig eller inte längre kan användas i enlighet med tillämplig lag eller reglering, den ränta som fastställts för senast föregående Ränteperiod.

Denna bestämmelse är tillämplig på ytterligare efterföljande Ränteperioder förutsatt att alla relevanta åtgärder har vidtagits avseende tillämpningen av och de justeringar som framkommer av detta avsnitt 7 (*Byte av Räntebas*) inför varje sådan efterföljande Räntebestämningsdag, men utan framgång.

7.5 Innan Ersättande Räntebas, Spreadjustering och övriga ändringar blir effektiva ska Bolaget meddela Fordringshavare, Administrerande Institut, IPA samt relevant VP-central i enlighet med avsnitt 17 (*Meddelanden*) omedelbart efter att Bolaget i samråd med Ledarbanken eller den Oberoende Rådgivaren slutligt fastställt Ersättande Räntebas, Spreadjustering och nödvändiga ändringar och av informationen ska även framgå när ändringarna blir tillämpliga. Om MTN är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm eller annan Reglerad Marknad ska Bolaget även informera den Reglerade Marknaden om ändringarna.

7.6 Ledarbanken, Oberoende Rådgivare och Administrerande Institut som utför åtgärder i enlighet med detta avsnitt 7 ansvarar inte för någon skada eller förlust som orsakas av beslut eller av åtgärder som vidtas eller utelämnas av denne i samband med bestämmande och slutligt fastställande av Ersättande Räntebas, Spreadjustering eller därtill efterföljande ändringar av Lånevillkoren, såvida inte direkt orsakad av dess grova vårdslöshet eller uppsåtliga agerande. Ledarbanken, den Oberoende Rådgivaren och det Administrerande Institutet ansvarar aldrig för indirekt skada eller följdförluster när denne utför åtgärder enligt detta avsnitt.

7.7 I detta avsnitt 7 har följande definierade termer den betydelse som anges nedan:

"**Administratör av Räntebas**" är Swedish Financial Benchmark Facility AB (SFBF) i förhållande till STIBOR, European Money Markets Institute (EMMI) i förhållande till EURIBOR och Norske Finansielle Referanser AS i förhållande till NIBOR eller någon aktör som ersätter som administratör av Räntebasen.

"**Ersättande Räntebas**" är:

a) den skärm- eller referensränta, och den metodologi för beräkning av löptid samt beräkningsmetoder med hänsyn till skuldinstrument med liknande räntevillkor som MTN, som formellt rekommenderas av Relevant Nomineringsorgan som efterträdare eller ersättare till Räntebasen; eller

b) om ingen sådan ränta kunnat utses enligt (a), sådan annan ränta som Bolaget i samråd med Ledarbanken eller den Oberoende Rådgivaren bestämmer är mest jämförbar med Räntebasen.

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

"**Oberoende Rådgivare**" är ett oberoende finansinstitut eller väl ansedd rådgivare på skuldkapitalmarknaderna där Räntebasen vanligen används.

"**Offentliggörande**" är ett offentligt uttalande eller publikt publicerad information enligt vad som anges i punkt 7.2 (b) till 7.2 (e) om att händelser eller omständigheter som anges däri kommer att inträffa.

"**Relevant Nomineringsorgan**" är, med förbehåll för tillämplig lagreglering, i första hand relevant tillsynsmyndighet och i andra hand tillämplig centralbank, eller arbetsgrupp eller kommitté på uppdrag av någon av dessa eller, i tredje hand, Finansiella stabilitetsrådet respektive Financial Stability Board eller någon del därav.

"**Spreadjustering**" är en justeringsmarginal eller en formel eller metod för beräkning av en justeringsmarginal som ska tillämpas på Ersättande Räntebas och som:

a) är formellt rekommenderad av Relevant Nomineringsorgan i förhållande till den ersatta Räntebasen; eller

b) om (a) inte är tillämplig, den justeringsmarginal som Bolaget i samråd med Ledarbanken eller den Oberoende Rådgivaren anser skälig att använda i syfte att i möjligaste mån eliminera eventuella värdeöverföringar mellan parterna till följd av ett ersättande av Räntebasen och som vanligen tillämpas vid liknande transaktioner på skuldkapitalmarknaden.

8. DRÖJSMÅLSRÄNTA

8.1 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 SEK, EURIBOR för MTN utgivna i EUR och NIBOR för MTN utgivna i NOK under den tid dröjsmålet varar, med tillägg av två (2) procentenheter. STIBOR, EURIBOR respektive NIBOR ska därvid avläsas den första Bankdagen i varje kalendervecka under den tid dröjsmålet varar. Dröjsmålsränta enligt denna punkt 8.1 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.

8.2 Beror dröjsmålet på hinder för Emissionsinstituten respektive VP-central utgår dröjsmålsränta efter en räntesats motsvarande (i) för Lån som löper med ränta, den räntesats som gällde för aktuellt Lån på förfallodagen ifråga eller (ii) för Lån som löper utan ränta, genomsnittet av en veckas STIBOR, EURIBOR respektive NIBOR under den tid dröjsmålet varar (varvid STIBOR, EURIBOR respektive NIBOR ska avläsas den första Bankdagen i varje kalendervecka under den tid dröjsmålet varar).

9. ÅTERBETALNING OCH ÅTERKÖP

9.1 Lån förfaller till betalning med dess (i) Lånebelopp eller (ii) med Inflationsskyddat Lånebelopp, såsom tillämpligt enligt relevanta Slutliga Villkor, på Återbetalningsdagen tillsammans med upplupen ränta (om någon). Infaller Återbetalningsdagen på dag som inte är Bankdag återbetalas Lånet först följande Bankdag.

9.2 Bolaget får efter överenskommelse med Fordringshavare återköpa MTN vid varje tidpunkt under förutsättning att det är förenligt med gällande rätt. MTN som ägs av Bolaget får enligt Bolagets eget val behållas, överlåtas eller lösas in.

10. ÅTERKÖP VID ÄGARFÖRÄNDRING

10.1 Envar Fordringshavare har rätt att begära återköp av alla, eller vissa, av MTN som innehas av denne, om Stockholms Stad upphör att, direkt eller indirekt, äga eller kontrollera aktier som representerar minst 50 procent av rösterna och aktiekapitalet för samtliga aktier i Bolaget.

10.2 Det åligger Bolaget att så snart Bolaget fått kännedom om en ägarförändring enligt punkt 10.1 meddela Fordringshavarna om detta i enlighet med avsnitt 17 (*Meddelanden*). Meddelandet ska innehålla instruktioner avseende hur en Fordringshavare som vill få MTN återköpta ska agera samt specificera sista dagen för påkallande av återköp i enlighet med punkt 10.5 och Återköpsdagen.

10.3 Återköpsdagen ska infalla tidigast 40 och senast 60 Bankdagar efter att meddelande om ägarförändringen avsänts till Fordringshavare i enlighet med punkt 10.2, dock att om Återköpsdagen inte är en Bankdag ska som Återköpsdag anses närmast påföljande Bankdag.

10.4 Om rätt till återköp föreligger ska Bolaget, om Fordringshavare så begär, återköpa relevanta MTN på Återköpsdagen till det belopp 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 13.5 erläggas.

10.5 Meddelande från Fordringshavare avseende påkallande av återköp av MTN ska tillställas Bolaget senast 20 Bankdagar efter meddelandet lämnats i enlighet med punkt 10.2.

11. FÖRTIDA INLÖSEN AV BOLAGET

Slutliga Villkor kan innehålla villkor som medför rätt för Bolaget att begära förtida inlösen av samtliga MTN under aktuellt Lån i enlighet med nedan.

Om Slutliga Villkor innehåller en rätt till förtida inlösen för Bolaget i enlighet med punkt 11 har Bolaget rätt att påkalla förtida inlösen genom att underrätta Fordringshavarna om Bolagets beslut att lösa in MTN under aktuellt Lån. Underrättelsen ska vara oåterkallelig och ange Lösendagen, den aktuella Avstämningsdagen och det pris till vilket MTN löses. MTN som löses enligt villkoren i denna punkt 11 ska lösas till Lånebeloppet som anges i Slutliga Villkor för Lånet, jämte upplupen ränta (om någon).

Lösendagen ska infalla tidigast 10 och senast 20 Bankdagar efter att meddelandet i punkt 11 tillställts Fordringshavare.

12. SÄRSKILDA ÅTAGANDEN

Så länge någon MTN utestår åtar sig Bolaget följande.

12.1 Status

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

12.2 Bolagets verksamhet och anläggningstillgångar

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

12.3 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 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).

12.4 Upptagande till handel på Reglerad Marknad

För Lån som enligt Slutliga Villkor ska upptas till handel på Reglerad Marknad eller annan marknadsplats åtar sig Bolaget, självt eller genom Administrerande Instituts försorg, att ansöka om detta vid relevant Reglerad Marknad eller marknadsplats 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.

12.5 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.

13. UPPSÄGNING AV LÅN

13.1 Administrerande Institut ska (i) om så begärs skriftligen av Fordringshavare som vid tidpunkten för begäran representerar minst tio (10) procent av Lånebelopp under relevant Lån (sådan begäran kan endast göras av Fordringshavare som är registrerade i aktuell VP-centrals avstämningsregister den Bankdag som infaller närmast efter den dag då begäran inkom till Administrerande Institut och måste, om den görs av flera Fordringshavare som var för sig representerar mindre än tio (10) procent av Lånebelopp under relevant Lån, göras gemensamt) 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 (om tillämpligt) beslutar, om:

a) Bolaget inte i rätt tid erlägger förfallet kapital- eller räntebelopp avseende något Lån, 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 punkten (a), 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 femton (15) Bankdagar;

c) Bolaget eller Väsentligt Koncernföretag 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 minst tio (10) Bankdagar, allt under förutsättning att summan av utestående skuld under de lån som berörs uppgår till minst SEK 150 000 000 eller motsvarande belopp i andra valutor;

d) Bolaget eller Väsentligt Koncernföretag inte inom tio (10) Bankdagar efter den dag då Bolaget eller Koncernföretaget mottagit berättigat krav infriar borgen eller garanti som Bolaget eller Koncernföretaget ställt för annans förpliktelse, under förutsättning att summan av berättigade krav som inte infriats inom sådan tid uppgår till minst SEK 150 000 000 eller motsvarande belopp i andra valutor;

e) tillgångar som ägs av Bolaget eller ett Väsentligt Koncernföretag och som har ett värde överstigande SEK 10 000 000 utmäts eller blir föremål för liknande utländskt förfarande

och sådan utmätning eller liknande utländskt förfarande inte undanröjs inom tjugo (20) Bankdagar från dagen för utmätningsbeslutet eller beslutet om sådant liknande utländskt förfarande;

f) Bolaget eller Väsentligt Koncernföretag ställer in sina betalningar;

g) Bolaget eller 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 eller Väsentligt Koncernföretag ska träda i likvidation såvida inte, beträffande Väsentligt Koncernföretag, likvidationen är frivillig och inte föranleds av sådant Väsentligt Koncernföretags obestånd; eller

j) Bolagets styrelse upprättar fusionsplan enligt vilken Bolaget är överlåtande bolag eller Väsentligt Koncernföretag är överlåtande bolag i förhållande till ett bolag utanför Koncernen om, för det fall ett Väsentligt Koncernföretag är överlåtande bolag, det negativt påverkar Bolagets förmåga att fullgöra sina betalningsförpliktelser gentemot Fordringshavarna.

Begreppen "**lån**" och "**förpliktelse**" i punkterna (c) respektive (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.

13.2 Administrerande Institut får inte förklara relevant Lån tillsammans med ränta (om någon) förfallet till betalning enligt punkt 13.1 genom hänvisning till en uppsägningsgrund om det har beslutats på ett Fordringshavarmöte att sådan uppsägningsgrund (tillfälligt eller permanent) inte ska medföra uppsägning enligt punkt 13.1.

13.3 Det åligger Bolaget att omedelbart underrätta Emissionsinstituten och Fordringshavarna i enlighet med avsnitt 17 (*Meddelanden*) i fall en uppsägningsgrund som anges i punkt 13.1 skulle inträffa. I brist på sådan underrättelse eller underrättelse enligt punkt 13.4 ska Emissionsinstitut, oavsett faktisk vetskap, inte anses känna till en uppsägningsgrund. Varken Administrerande Institut eller Emissionsinstituten är själva skyldiga att bevaka om förutsättningar för uppsägning enligt punkt 13.1 föreligger.

13.4 Bolaget ska vid de tidpunkter Emissionsinstituten anser det skäligen nödvändigt tillställa Emissionsinstituten ett intyg rörande förhållanden som behandlas i punkt 13.1. Bolaget ska vidare lämna Emissionsinstituten de närmare upplysningar som Emissionsinstituten skäligen kan komma att begära rörande sådana förhållanden som behandlas i punkt 13.1 samt på begäran av Emissionsinstituten tillhandahålla alla de handlingar som rimligen kan vara av betydelse härvidlag.

13.5 Vid återbetalning av Lån efter uppsägning enligt punkt 13.1 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:

$$\frac{Valör}{(1+r)^t}$$

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, beräknad i enlighet med Dagberäkningsmetoden Faktiskt/360.

14. FORDRINGSHAVARMÖTE

14.1 Administrerande Institut får och ska på begäran från Bolaget eller Fordringshavare som vid tidpunkten för begäran representerar minst tio (10) procent av Justerat Lånebelopp under ett visst Lån (sådan begäran kan endast göras av Fordringshavare som är registrerade i skuldboken den Bankdag som infaller närmast efter den dag då begäran inkom till Administrerande 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.

14.2 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 14.1 (eller sådan senare dag som krävs av tekniska eller administrativa skäl). Administrerande Institut ska utan dröjsmål skriftligen för kännedom underrätta Utgivande Institut om nyss nämnt meddelande.

14.3 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.

14.4 Kallelsen enligt punkt 14.2 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. Ärenden upptagna på dagordningen ska vara numrerade. Det huvudsakliga innehållet i varje ärende ska anges. Om det krävs att Fordringshavare meddelar sin avsikt att närvara på Fordringshavarmötet ska sådant krav anges i kallelsen.

14.5 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.

14.6 Utan att avvika från bestämmelserna i dessa Allmänna Villkor får Administrerande Institut föreskriva sådana ytterligare bestämmelser kring kallande till och hållande av Fordringshavarmötet som det 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.

14.7 Endast personer som är, eller har blivit befullmäktigade 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 ska tillse att det vid Fordringshavarmötet finns en utskrift av det av relevant VP-central förda avstämningsregistret från Avstämningsdagen för Fordringshavarmötet.

14.8 Vid Fordringshavarmöte äger Bolaget, Fordringshavare, Administrerande Institut, Utgivande 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. Administrerande Institut ska utse ordförande, protokollförare och justeringsmän om inte Fordringshavarmötet bestämmer annat. 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, Administrerande Institut och Utgivande Institut.

14.9 Beslut i följande ärenden kräver samtycke av Fordringshavare representerande minst nittio (90) procent av den del av Justerat Lånebelopp för vilket Fordringshavare röstar under det relevanta Lånet vid Fordringshavarmötet:

a) ändring av Återbetalningsdagen, nedsättning av Lånebelopp, ändring av villkor relaterande till ränta eller belopp som ska återbetalas (annat än enligt vad som följer av Lånevillkoren, inkluderat vad som följer av tillämpningen av avsnitt 7 (*Byte av Räntebas)*) och ändring av föreskriven Valuta för Lånet;

b) ändring av villkoren för Fordringshavarmöte enligt detta avsnitt 14;

c) gäldenärsbyte; eller

d) obligatoriskt utbyte av MTN mot andra värdepapper.

14.10 Ärenden som inte omfattas av punkt 14.9 kräver samtycke av Fordringshavare representerande mer än femtio (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 avståenden av rättigheter i förhållande till Lånevillkoren som inte fordrar en högre majoritet (annat än ändringar enligt avsnitt 15 (*Ändringar av villkor m.m.*)) samt förtida uppsägning av Lån.

14.11 Ett Fordringshavarmöte är beslutsfört om Fordringshavare representerande minst femtio (50) procent av det Justerade Lånebeloppet under det relevanta Lånet avseende ett ärende i punkt 14.9 eller, avseende övriga ärenden, tjugo (20) procent av det Justerade Lånebeloppet under det relevanta Lånet är närvarande.

14.12 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. Om Fordringshavarmöte inte är beslutsfört avseende visst ärende ska Administrerande Institut kalla till nytt Fordringshavarmöte (i enlighet med punkt 14.2) förutsatt att det relevanta förslaget inte har dragits tillbaka av den eller de som initierade Fordringshavarmötet. Kravet på beslutsförhet i punkt 14.11 ska inte gälla för sådant nytt Fordringshavarmöte.

14.13 Ett beslut vid Fordringshavarmöte som utsträcker förpliktelser eller begränsar rättigheter som tillkommer Bolaget eller Utgivande Institut under Lånevillkoren kräver även godkännande av vederbörande part.

14.14 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.

14.15 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.

14.16 Ett beslut som fattats vid ett Fordringshavarmöte är bindande för samtliga Fordringshavare under det relevanta Lånet oavsett om de närvarat vid Fordringshavarmötet. Fordringshavare, oavsett om denne har varit närvarande vid och oberoende av om och hur denne har röstat på mötet ska inte vara ansvarig för skada som beslutet vållar andra Fordringshavare.

14.17 Administrerande Institut ska, i syfte att för särskilt Fordringshavarmöte upprätta röstlängd, ha rätt att från relevant VP-central begära ett utdrag från skuldboken utvisande registrerade Fordringshavare för relevant Lån om relevant VP-centrals regelverk så tillåter. Administrerande Institut ska inte vara ansvarigt för innehållet i sådant utdrag eller annars vara ansvarigt för att fastställa vem som är Fordringshavare i MTN.

14.18 På Administrerande Instituts begäran ska Bolaget utan dröjsmål tillhandahålla det Administrerande Institutet ett intyg som anger antal MTN som ägs av Bolaget, Koncernföretag och Huvudägare vid utgången av relevant Avstämningsdag före ett Fordringshavarmöte. 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 Huvudägare.

14.19 Ett beslut på Fordringshavarmöte av en villkorsändring kan omfatta sakinnehållet av ändringen och behöver inte innehålla en specifik utformning av ändringen.

14.20 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 VP-central (i förekommande fall) och publicerats i enlighet med punkt 12.5.

14.21 Information om beslut taget vid Fordringshavarmöte ska utan dröjsmål meddelas Fordringshavarna under relevant Lån genom pressmeddelande, på Bolagets hemsida och i enlighet med avsnitt 17 (*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.

15. ÄNDRING AV VILLKOR M.M.

15.1 Bolaget och Emissionsinstituten får överenskomma om justeringar av klara och uppenbara fel i dessa Allmänna Villkor.

15.2 Bolaget och Administrerande Institut får överenskomma om justering av klara och uppenbara fel i Slutliga Villkor för visst Lån.

15.3 Bolaget och Emissionsinstituten får överenskomma om höjning eller sänkning av Rambeloppet.

15.4 Bolaget och Ledarbanken eller den Oberoende Rådgivaren får, utan Fordringshavares medgivande, överenskomma om justeringar i Lånevillkoren och genomföra sådana ändringar i Lånevillkoren i enlighet med vad som framkommer av avsnitt 7 (*Byte av Räntebas*), vilka blir bindande för de som omfattas av Lånevillkoren.

15.5 Anlitande av Emissionsinstitut kan ske genom överenskommelse mellan Bolaget, aktuellt institut och Emissionsinstituten. Emissionsinstitut kan frånträda som sådant, dock att Administrerande Institut med avseende på visst Lån inte får avträda med mindre än att ett nytt Administrerande Institut utses i dess ställe.

15.6 Ändring eller eftergift av Lånevillkor i andra fall än enligt punkterna 15.1-15.5 ska ske genom beslut på Fordringshavarmöte enligt avsnitt 14 (*Fordringshavarmöte*).

15.7 Ett beslut om en villkorsändring enligt punkt 15.1-15.6 ska registreras hos VP-central (i förekommande fall) och publiceras i enlighet med punkt 12.5.

16. PRESKRIPTION

16.1 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.

16.2 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 preskriptionslag (1981:130).

17. MEDDELANDEN

17.1 Meddelanden ska tillställas Fordringshavare för aktuellt Lån avseende MTN utgivna i SEK eller EUR på den adress som är registrerad hos Euroclear Nordics på Avstämningsdagen före avsändandet och för Lån utgivna i NOK, i enlighet med Verdipapirsentralloven och VPS Reglerna. Ett meddelande till Fordringshavarna ska också offentliggöras genom pressmeddelande och publiceras på Bolagets hemsida.

17.2 Meddelande ska tillställas Bolaget och Emissionsinstitut på den adress som är registrerad hos Bolagsverket på Avstämningsdagen före avsändandet.

17.3 Ett meddelande till Bolaget eller Fordringshavare enligt Lånevillkoren som sänds med normal post till angiven adress ska anses ha kommit mottagaren tillhanda tredje (3) Bankdagen efter avsändande och meddelande som sänds med bud ska anses ha kommit mottagaren tillhanda när det avlämnats på angiven adress.

17.4 För det fall ett meddelande inte sänts på korrekt sätt till viss Fordringshavare ska detta inte påverka verkan av meddelande till övriga Fordringshavare.

18. BEGRÄNSNING AV ANSVAR M.M.

18.1 I fråga om de på Emissionsinstituten 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 själv är föremål för eller vidtar sådan konfliktåtgärd.

18.2 Skada som uppkommer i andra fall ska inte ersättas av Emissionsinstitut om vederbörande Emissionsinstitut varit normalt aktsamt. Inte i något fall utgår ersättning för indirekt skada.

18.3 Föreligger hinder för Emissionsinstitut på grund av sådan omständighet som angivits i punkt 18.1 att vidta åtgärd, får åtgärden uppskjutas tills hindret har upphört.

18.4 Vad som ovan sagts gäller i den mån inte annat följer av lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument, eller Verdipapirsentralloven om registrering av finansielle instrumenter (såsom tillämpligt).

19. TILLÄMPLIG LAG OCH JURISDIKTION

19.1 Svensk rätt ska tillämpas på Lånevillkoren och samtliga icke kontraktuella förpliktelser som uppkommer i samband med tillämpning av Lånevillkoren.

19.2 Tvist ska avgöras av svensk domstol. Stockholms tingsrätt ska vara första instans.

Härmed bekräftas att ovanstående Allmänna Villkor är för oss bindande

Stockholm den 25 november 2025

Stockholm Exergi Holding AB (publ)

Mall för slutliga villkor

Emission av [*beskrivning av obligationerna*]
under Stockholm Exergi Holding AB:s (publ) ("Bolaget")
svenska MTN-program

För Lånet ska gälla Allmänna Villkor för ovan nämnda MTN-program av den [2 november 2017]/[1 april 2022]/[25 november 2024]/[25 november 2025], jämte nedan angivna Slutliga Villkor. De Allmänna Villkoren för Bolagets MTN-program återges i Bolagets grundprospekt daterat den 25 november 2026 ("**Grundprospektet**") som upprättats i enlighet med artikel 8 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG ("**Prospektförordningen**") jämte från tid till annan publicerade tilläggsprospekt som upprättats till Grundprospektet. 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 8 i Prospektförordningen. Fullständig information om Bolaget och erbjudandet kan endast fås genom Grundprospektet, dess tilläggsprospekt och dessa Slutliga Villkor i kombination, varför investerare som överväger att investera i MTN bör läsa dessa Slutliga Villkor tillsammans med Grundprospektet och dess tilläggsprospekt. Grundprospektet samt tilläggsprospekt finns att tillgå på www.stockholmexergi.se/om-stockolm-exergi/finansiell-information/finansiering/.

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

ALLMÄNT

1.	**Lånenummer:**	[●]
	(i) tranchbenämning:	[●]
2.	**Lånebelopp:**	
	(i) för Lånet:	[SEK/EUR/NOK] [●]
	(ii) för tranch 1:	[SEK/EUR/NOK] [●]
	[följande trancher:]	[SEK/EUR/NOK] [●]
3.	**Pris:**	[●] % av Lånebelopp [plus upplupen ränta från och med [*infoga datum*]]
4.	**Valuta:**	[SEK/EUR/NOK]
5.	**Valör:**	[SEK/EUR/NOK] [●]
6.	**Lånedatum:**	[●]
7.	**Startdag För Ränteberäkning:**	[●]
8.	**Likviddag:**	[Lånedatum] [*Specificera om annat än Lånedatum*]
9.	**Återbetalningsdag:**	[●]
10.	**Räntekonstruktion:**	[Fast ränta] [Rörlig ränta (FRN)] [Nollkupongslån]
11.	**Belopp på vilket ränta ska beräknas:**	[Lånebeloppet/[●]]
12.	**Förtida inlösen:**	[Tillämpligt/Ej tillämpligt]

(*Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf*)

Villkor för förtida inlösen: [Specificera detaljer, såsom dag(ar) då förtida inlösen kan ske, lösenbelopp eller villkor för beräkning av förtida inlösenbelopp samt andra relevanta villkor.]

BERÄKNINGSGRUNDER FÖR AVKASTNING

13. Fast Ränta: [Tillämpligt/Ej tillämpligt]

(*Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf*)

(i) Räntesats: [●] % årlig ränta

(ii) Ränteperiod: [SEK/EUR: Tiden från den [●] till och med den [●] (den första Ränteperioden) och därefter varje tidsperiod om ca [●] månader med slutdag på en Ränteförfallodag]

[NOK: Tiden från och med den [●] till den [●] (den första Ränteperioden) och därefter varje tidsperiod om ca [●] månader med slutdag på en Ränteförfallodag.]

(iii) Ränteförfallodagar: [Årligen/Halvårsvis/Kvartalsvis] den [●], första gången den [●] och sista gången den [●]]

(*Ovan förändras i händelse av förkortad eller förlängd Ränteperiod*)

(iv) Dagberäkningsmetod: 30/360

(v) Riskfaktorer: I enlighet med riskfaktorn med rubrik "Risker förenade med olika räntekonstruktioner av MTN" i Grundprospektet.

14. Rörlig Ränta (FRN): [Tillämpligt/Ej tillämpligt]

(*Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf*)

(i) Räntebas: [●]-månader [STIBOR/EURIBOR/NIBOR]

[Den [första/sista] kupongens Räntebas ska interpoleras linjärt mellan [●]-månader [STIBOR/EURIBOR/NIBOR] och [●]-månader [STIBOR/EURIBOR/NIBOR].]

(ii) Räntebasmarginal: [+/-][●] %

(iii) Räntebestämningsdag: [Två] Bankdagar före första dagen i 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, första gången den [●] och sista gången den [●]

(vi) Dagberäkningsmetod: Faktiskt/360

(vii) Riskfaktorer: I enlighet med riskfaktorn med rubrik "Risker förenade med olika räntekonstruktioner av MTN" i Grundprospektet.

15. Nollkupongslån: [Tillämpligt][Ej tillämpligt]

		(*Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf*)
	(i) Villkor för Nollkupongslån:	[●]
	(ii) Riskfaktorer	I enlighet med riskfaktorn med rubrik "Risker förenade med olika räntekonstruktioner av MTN" i Grundprospektet.

ÖVRIGT

16.	**Gröna Obligationer**	[Tillämpligt/Ej tillämpligt] (*Om tillämpligt, specificera enligt nedan*)
	(i) Villkor för Gröna Obligationer:	Gröna Villkor daterade [●] gäller för detta Lån.
	(ii) Riskfaktorer:	[I enlighet med riskfaktorn med rubrik "Risker förenade med Gröna Obligationer" i Grundprospektet.]
17.	**Upptagande till handel på Reglerad Marknad:**	[Tillämpligt/Ej tillämpligt]
	(i) Reglerad Marknad eller annan marknadsplats:	[Nasdaq Stockholm]/[●]/[Ej tillämpligt]
	(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.	**VP-central**	[Euroclear Nordics/VPS]
19.	**Intressen:**	[*Specificera*/Ej tillämpligt] *(Intressen och eventuella intressekonflikter hos personer som är engagerade i emissionen och som har betydelse för Lånet ska beskrivas)*
20.	**Kreditbetyg för Lån**	[*Specificera*/Ej tillämpligt]
21.	**Datum för beslut till grund för upprättandet av emissionen:**	[I enlighet med Grundprospektet][*Infoga datum*]
22.	**Uppskattat tillfört nettobelopp:**	[SEK]/[EUR]/[NOK] [•] minus transaktionskostnader och avgifter.
23.	**Användning av tillförda medel:**	[Allmän finansiering av verksamhet]/[I enlighet med de Gröna Villkor som följer av punkt 16]/[*Specificera*]
24.	**Annan begränsning av samtycke till användning av Grundprospekt:**	[*Specificera*/Ej tillämpligt]
25.	**Utgivande Institut:**	[*Specificera (initialt, en eller flera av följande: Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, Nordea Bank Abp, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och Swedbank AB (publ), varigenom Lånet har utgivits)*]
26.	**Administrerande Institut:**	[*Specificera en av följande: Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, Nordea Bank Abp,*

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och Swedbank AB (publ)]

27. ISIN: SE/NO[●]

Bolaget bekräftar att dessa Slutliga Villkor är gällande för Lånet tillsammans med Allmänna Villkor och förbinder sig att i enlighet därmed erlägga 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.

Stockholm den [●]

STOCKHOLM EXERGI HOLDING AB (publ)

Information om Stockholm Exergi

Historik och utveckling

1853 - den första gaslampan tändes i centrala Stockholm, grunden för verksamheten lades
1953 - den första fjärrvärmekunden kopplades in på nätet i nordvästra Stockholm
1959 - den första storskaliga kraftvärmeproduktionen driftsattes i Hässelby
1990 - mitten av 1990-talet - stora kundavtal tecknades med stadens fastighetsbolag
1995 - den första fjärrkylakunden kopplades in på nätet i centrala Stockholm
1998 - Birka Energi bildas genom en sammanslagning av Stockholm Energi och Gullspång Kraft
1999 - förvärv av Lidingö Energi från Lidingö kommun
2000 - förvärv av Brista Kraft från Sigtuna och Upplands Väsby
2002 - AB Fortum Värme Holding samägt med Stockholms stad (publ) bildades i samband med att Fortum köpte Birka Energi från Stockholms stad. Staden behöll ett femtioprocentigt vinstintresse, strax under 10 procent av kapitalet och en option om att gå upp till 50 procent av kapitalet 2016
2007 - avtal tecknades med Söderenergi kring produktionssamarbete
2009 - sammankoppling av det centrala och södra distributionsnätet
2010 - Fortum Värme avslutar en stor konsolidering och avyttrar de sista verksamheterna utanför Stockholmsregionen
2011 - avtal tecknades med Sollentuna Energi kring delägarskap i Brista 2, det nya avfallsbaserade kraftvärmeverket i Sigtuna.
2013 - Brista 2 invigdes och pilotprojektet Öppen fjärrvärme® startades. Det nya bioeldade kraftvärmeverket KVV8 börjar uppföras i Värtan. Stockholms stad beslutade att lösa optionen från 2002 om ökad ägarandel
2014 - lansering av Öppen fjärrvärme®, en affärsmodell för handel med överskottsenergi, och överskottseffekt i värme- och kylamarknaderna. Arbetet med KVV8 fortgår och planen för kommersiell drift i början av 2016 ligger fast. Övergång från ägarfinansiering till självfinansiering i de externa kreditmarknaderna påbörjades. Under året emitteras de första obligationerna.
2015 - Stockholm Exergis övergång från ägarfinansiering till självfinansiering fullbordas. 2 500 msek av lånefinansieringen sker via Gröna Obligationer. Från och med 1 december 2015 ägs Bolaget till 50 procent vardera av Fortum Oyj och Stockholms stad via bolag.
2016 - KVV8 invigs och tas i full drift. Det förser årligen över 190 000 lägenheter med förnybar fjärrvärme. Den förnybara elen som produceras motsvarar ungefär 150 000 elbilars årsbehov. Gasverksamheten avyttras för att renodla erbjudandet till värme och kyla i Storstockholm.
2017 - Stockholm Exergi fattar ett inriktningsbeslut om att fasa ut det sista kolet ur fjärrvärmen, med år 2022 som mål
2018 - Stockholm Exergis styrelse beslutar om att gå vidare med projekteringen av en ny energianläggning i Lövsta i nordvästra Stockholm och en sammanbindningsledning mellan nordvästra och centrala fjärrvärmenätet.
2019 - Stockholm Exergis styrelse beslutar att den sista kolpannan i verksamheten, en panna i kraftvärmeverk 6 på Värtaverket, ska stängas efter driftsäsongen 2019/2020. En testanläggning för koldioxidavskiljning vid biokraftvärmeverket i Värtan tas i bruk
2020 - det nya strategiska klimatmål till att verksamheten år 2025 ska vara klimatpositiv, det vill säga att minusutsläpp av CO2 skapas, beslutas. P8, den nya pannan för restavfall i Högdalenverket startas upp
2021 - Fortum sålde sin andel i Stockholm Exergi till konsortiet Ankhiale, som består av APG, Alecta, PGGM, Keva och Axa. Försäljningen slutfördes den 20 september. EIF, EU:s innovationsfond meddelar att Stockholm Exergis projekt att bygga en fullskalig anläggning för bio-CCS är ett av sju europeiska projekt som tillsammans får dela på 1,1 miljarder EUR i bidrag
2024 - Mark- och miljödomstolen säger ja till Stockholm Exergis satsning på koldioxidfångning. Avtal om försäljning av permanenta minusutsläpp tecknas med bl. a Microsoft
2024 - Stockholm Exergi blir balansansvarigt på elmarknaden. Bolaget erbjuder fler tjänster som bidrar till att hålla elsystemet i balans, i samband med att man fått ett balansansvar på elmarknaden
2025 - Stockholm Exergi tilldelas stöd i Energimyndighetens omvända auktion för bio-CSS. Det beviljade statliga stödet uppgår till cirka 20 miljarder kronor och kommer att betalas ut löpande under en period om högst 15 år, med start från det att den geologiska lagringen av koldioxid påbörjas
2025 - Stockholm Exergis styrelse beslutar att investera i BECCS-projektet. Investeringsnivån uppgår till 13 miljarder kronor och Stockholm Exergi har erhållit långfristiga lånelöften som säkerställer

finansieringen av BECCS-projektet. Byggprojektet har påbörjats med målsättningen att anläggningen ska vara i drift år 2028. Stockholm Exergi drar första delen av lånen inom BECCS-finansieringen från EIB

2026 Stockholm Exergi drar andra delen av lånen inom BECCS-finansieringen från EIB och första delen av NIB. Ett nytt långsiktigt avtal tecknas med Norrenergi

Firma och handelsbeteckning, adresser

Bolagets firma tillika handelsbeteckning är Stockholm Exergi Holding AB (publ). Bolagets nuvarande verksamhet etablerades 2002. Bolaget bildades i Sverige den 20 september 1941 och registrerades vid Bolagsverket den 24 oktober 1941. Organisationsnummer är 556040-6034 och LEI-kod är 635400P3TGLJF1AFMH90. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag. Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Bolaget bedriver verksamhet i enlighet med den svenska aktiebolagslagen (2005:551) ("Aktiebolagslagen").

Information om Bolagets adress, telefonnummer och webbplats finns under avsnittet Adresser. Informationen på webbplatsen ingår inte i Grundprospektet såvida inte denna information införlivats i Grundprospektet genom hänvisningar.

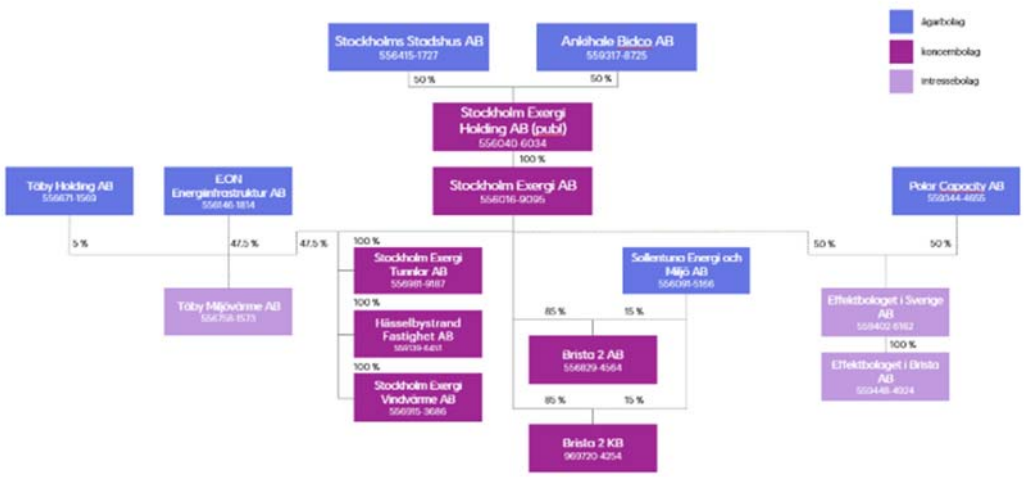
Organisation och verksamhet

Bolaget är moderbolag i Koncernen som består av Bolaget och sju dotterbolag. Bolagets verksamhet består dels i att äga aktier i det operativa bolaget Stockholm Exergi AB, dels i att svara för koncerngemensamma finansieringslösningar. Bolaget har inga egna intäkter eller anläggningskapital, varför Bolaget är beroende av övriga Koncernbolag för att kunna fullgöra sina förpliktelser. Koncernbolagen måste därmed ha möjlighet att ge lån, lämna koncernbidrag, eller lämna utdelning till Bolaget. I detta avseende finns inga restriktioner eller begränsningar enligt avtal.

Den operativa verksamheten i Stockholm Exergi koncernen utövas av dess dotterbolag. Koncernen producerar och levererar miljöanpassad fjärrvärme och fjärrkyla till företag, föreningar och privatpersoner i Sverige. Därutöver försäljer Koncernen kraftvärmeproducerad el till elbörsen (Nordpool). Stockholm Exergi verkar på de lokala marknaderna för värme och kyla i flera av Stockholms läns tätorter. Störst är Stockholm, men även Lidingö, Nacka, Sigtuna, Täby och Upplands Väsby är hemmamarknader för företaget. Kunderna är främst kommersiella, offentliga och privata fastighetsägare.

Antalet anställda i Koncernen uppgår till cirka 940 personer. Verkställande direktör är Anders Egelrud. Styrelsen består vid dagen för detta Grundprospekt av tio (10) ledamöter, varav åtta (8) är utsedda av ägarna samt två (2) är utsedda av arbetstagarna. Vidare finns också två (2) suppleanter som är arbetstagarrepresentanter. Ordförande är Jonas Abrahamsson. Utnämnd revisor för verksamhetsåret 2026 är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB.

Koncernstruktur



Bolagsstyrning, Ledning, Styrelse och Revisorer

Bolagsstyrning

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Aktiebolagslagen gäller därmed för Bolaget. Styrelsen utses av årsstämman (förutom vad avser arbetstagarrepresentanter). Styrelsen utser i sin tur vd, som sköter den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Bolagets verksamhet består i att äga aktier i det operativa bolaget Stockholm Exergi AB samt i att svara för koncerngemensamma finansieringslösningar. De styrande regelverken för Koncernen är:

Externa regelverk – EU-rätt och svenska rättsregler, särskilt Aktiebolagslagen och Årsredovisningslag (1995:1554), Market Abuse Regulation och Lag om straff för marknadsmissbruk på värdepappersmarknaden, konsortialavtalet varigenom ägarna reglerar sin ägarsamverkan ("Konsortialavtalet") och övriga ägardirektiv, börsregler (Bolaget följer de börsregler som gäller för bolag som har räntebärande instrument noterade på Nasdaq Stockholm).

Interna regelverk – Bolagsordning, Styrelsens arbetsordning inklusive vd-instruktion och instruktion om rapportering till styrelsen, Uppförandekod, Stockholm Exergis interna delegations- och beslutsregler, policyer och instruktioner.

Bolagets styrelse

Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av åtta (8) styrelseledamöter utsedda av ägarna. I styrelsen ingår även två (2) ordinarie arbetstagarrepresentanter samt två (2) styrelsesuppleanter utsedda av arbetstagarna. Styrelseledamöterna väljs årligen på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Styrelseordförande ska ej ha utslagsröst. Personer nominerade av ägaren Stockholms stad och valda vid stämman den 24 april 2026 framgår nedan:

Petra Engman, född 1964, Vice ordförande, (invald 2020), representant från Stockholms stad.
Övriga styrelseuppdrag: inga övriga styrelseuppdrag.

Rickard Hjorth Warlenius, född 1970, Ledamot, (invald 2019), representant från Stockholms stad.
Övriga styrelseuppdrag: inga övriga styrelseuppdrag.

Marie Hanson, född 1997, Ledamot (invald 2025), representant från Stockholms stad.
Övriga styrelseuppdrag: inga övriga styrelseuppdrag.

Per Rosencrantz, född 1982, Ledamot (invald 2026), representant från Stockholms stad.
Övriga styrelseuppdrag: Aktiebolaget Familjebostäder, Stockholm Business Region AB.

Följande personer har nominerats av ägaren Ankhiale Bidco AB:

Jonas Abrahamsson, född 1967, Ordförande sedan 2026, (invald 2021), representant från Ankhiale.
Övriga styrelseuppdrag: Svenskt Näringsliv, Almega Tjänsteföretagen, Samtrafiken i Sverige.

Irina A. Frolova, född 1971, Ledamot sedan 2021, (invald 2021), representant från Ankhiale.
Övriga styrelseuppdrag: HZPC Holding BV.

Carlo Maddalena, född 1987, Ledamot sedan 2021, (invald 2021), representant från Ankhiale.
Övriga styrelseuppdrag: Brisa Autoestradas de Portugal, Exolum, 2i Rete Gas, Driveco.

Tove Feld, född 1964, Ledamot sedan 2024, (invald 2024), representant från Ankhiale.
Övriga styrelseuppdrag: DHI A/S, Polytech Holding, Cloudberry Clean Energy ASA, YARA International ASA, NEXEL A/S, Venterra Group Plc, TRIG The Renewables Infrastructure Group.

Bolagets verkställande ledning
Vd, som också är koncernchef för Stockholm Exergi-koncernen, ansvarar för den löpande förvaltningen i enlighet med Aktiebolagslagen. Vd har inrättat beslutsfunktioner för styrningen av Bolaget och fattar beslut självständigt eller med stöd av beslutsfunktionerna. Den viktigaste av dessa är den verkställande ledningen.

Anders Egelrud, född 1965, Vd och Koncernchef, anställd 2002
Mats Persson, född 1971, Systemoptimering och Energihandelsdirektör, anställd 2026
Per Ytterberg, född 1971, Affärsutvecklingsdirektör, anställd 1996
Annika Svanström, född 1967, tillförordnad CFO, anställd 2026[5]
Thomas Gibson, född 1965, Kommunikationsdirektör, anställd 2017
Per Ljung, född 1967, Produktionsdirektör, anställd 2020
Andreas Söderkvist, född 1976, Distributionsdirektör, anställd 2001
Jimmy Renström, född 1973, IT-direktör/CIO, anställd 2020
Louise Liljestrand, född 1969, HR-direktör, anställd 2026
Linda Hernström, född 1982, Försäljningsdirektör, anställd 2025

Styrelsens arbetsordning
Styrelsens grundläggande uppgifter framgår av Aktiebolagslagen. Styrelsen fastställer varje år en arbetsordning och ett antal instruktioner. Arbetsordningen och instruktionerna reglerar bland annat rapporteringen till styrelsen, arbetsfördelningen mellan styrelse och vd, ordförandens uppgifter, formerna för styrelsemötena samt för utvärdering av styrelsens och vd:s arbete. I arbetsordningen framgår att styrelsen ska godkänna målsättningar, väsentliga policys och strategiska planer för Bolaget samt större investeringar.

I direkt anslutning till årsstämman ska styrelsen hålla konstituerande möte. Styrelsen ska normalt hålla fyra till sex sammanträden per kalenderår. Styrelsen utvärderar styrelsearbetet och vd en gång per år, i syfte att utveckla arbets- och beslutsrutiner samt effektivitet. Utvärdering sker under ledning av ordföranden och avrapporteras till styrelsen.

Ledande befattningshavares oberoende
Ingen av de personer som beskrivs i avsnitten "Bolagets styrelse" och "Bolagets verkställande ledning" i detta Grundprospekt har, såvitt Bolaget känner till, någon befintlig eller potentiell intressekonflikt vad gäller hans eller hennes åtaganden gentemot Bolaget och hans eller hennes privata intressen och/eller andra åtaganden.

Revision
Enligt Stockholm Exergis bolagsordning ska Bolaget ha en eller två revisorer med eller utan högst två revisorssuppleanter. På årsstämman 2024 valdes Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB som revisionsbolag, med auktoriserade revisorn Camilla Samuelsson, som är medlem i FAR som huvudansvarig revisor för en period av 4 år, dvs intill stämman för 2028. Revisorn avrapporterade sin bokslutsgranskning för 2025 den 19 och 26 mars 2026. Års- och hållbarhetsredovisningen 2025 avrapporterades den 26 mars 2026.

Bolaget tillämpar IFRS (International Financial Reporting Standards), utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) sådana de antagits av EU.

Aktiekapital och aktieägare
Stockholm Exergi Holding AB (publ) ägs av Ankhiale Bidco AB, som innehar 50 procent av aktiekapitalet och 50 procent av rösterna, och av Stockholms Stadshus AB, som innehar 50 procent av aktiekapitalet och 50 procent av rösterna. Ägarsamverkan regleras genom Konsortialavtalet. Såvitt Bolaget känner till finns i dagsläget inga överenskommelser eller motsvarande som senare kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

[5] Caroline Bertlin, född 1978, tillträder som ny CFO i april 2027.

Legala frågor och kompletterande information

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

Grundprospektet är giltigt under en tid av tolv månader efter godkännandet, förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23 i Prospektförordningen. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till Grundprospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, väsentliga sakfel eller väsentliga felaktigheter är inte tillämplig efter att giltighetsperioden löpt ut.

Ansvarsförklaring beträffande Grundprospekt
Bolaget ansvarar för Grundprospektets innehåll och enligt Bolagets kännedom överensstämmer den information som ges i Grundprospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats. I den omfattning som följer av lag ansvarar även styrelsen i Bolaget för innehållet i detta Grundprospekt.

Som del av detta Grundprospekt ingår även de handlingar som införlivas i Grundprospektet genom hänvisning. Utöver detta ska övriga tillägg som Bolaget kan komma att göra samt Slutliga Villkor för genomförd emission läsas som en del av detta Grundprospekt.

Kreditvärdering (Rating)
Bolaget har ett avtal om ratingtjänster med Standard & Poor's. Bolaget har för sin långfristiga upplåning ratingen BBB med stabila utsikter, senast bekräftad den 15 maj 2026. Om lån som emitteras under MTN-programmet ska erhålla eller har erhållit kreditvärderingsbetyg, anges detta i Slutliga Villkor.

Rating är det betyg som låntagare kan erhålla från oberoende kreditbedömningsinstitut på förmågan att klara av sina finansiella åtaganden. Denna förmåga kallas också kreditvärdighet. Det finns en risk för att detta betyg inte har vägt in samtliga risker förenade med placering i MTN. En rating är således inte en rekommendation att köpa, sälja eller inneha värdepapper och kan när som helst ändras eller återkallas av kreditvärderingsinstitutet. Det är var och ens skyldighet att inhämta aktuell information om kreditvärdering (rating).

Information om tendenser
Inga väsentliga negativa förändringar har ägt rum i Bolagets framtidsutsikter sedan det senaste offentliggjorda reviderade årsbokslutet. Det finns inga övriga kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på affärsutsikter för Bolaget under innevarande räkenskapsår.

Väsentliga förändringar
Inga väsentliga förändringar har inträffat vad gäller Koncernens finansiella resultat eller finansiella ställning sedan datumet för utgången av den senaste räkenskapsperiod för vilken finansiell information har offentliggjorts till datumet för detta Grundprospekt. Det har heller inte nyligen inträffat några händelser som är specifika för Bolaget och som i väsentlig utsträckning är relevanta för bedömningen av Bolagets solvens.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden
Bolaget har planerat för ett nytt kraftvärmeverk i västra Stockholm (Lövsta, Hässelby) för produktion av värme och el från restavfall och biobränsle. Mark- och miljööverdomstolen meddelade den 2 juni 2025 att den beslutat att avslå Bolagets överklagande avseende en etablering i Lövsta. Bolaget har den 30 september 2025 överklagat Mark- och miljööverdomstolens dom till Högsta domstolen. I februari 2026 avslog Högsta domstolen ansökan om prövningstillstånd, vilket innebär att projektet inte kan genomföras enligt plan. Bolaget undersöker nu alternativa lösningar för att säkra värmeförsörjningen i det nordvästra systemet.

I mars 2024 erhöll Bolaget tillstånd att bygga en storskalig anläggning för avskiljning av biogen koldioxid i Värtan, Stockholm (BECCS-projektet).

Danube CCS Venture Kft. har överklagat Kommissionens beslut att godkänna svenskt statsstöd för BECCS-projektet. Överklagandet har lämnats in till tribunalen men har för närvarande inte någon suspensiv verkan på Kommissionens beslut. I augusti 2025 beviljades Bolaget rätt att intervenera i målet. Efter att ha tagit del av den talan som Danube CCS Venture Kft. fört och Kommissionens svaromål är Bolagets legala ombuds bedömning att det inte förekommer några oväntade eller särskilt oroande inslag och att Kommissionens försvar framstår som välgrundat. Bolaget har utnyttjat sin rätt som intervenient i målet och gett in ett kompletterande yttrande till stöd för Kommissionens ståndpunkt. Det har även svenska staten gjort, som också har intervenerat i målet (se "Risker kopplade till BECCS-projektet" på sidorna 9-10 under avsnittet "Riskfaktorer" i detta Grundprospekt).

Utöver detta har Bolaget under de senaste tolv månaderna inte varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden och/eller skiljeförfaranden som skulle ha kunnat ge betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Det föreligger inte heller några andra specifika ärenden av detta slag som Bolaget är medvetet om kommer att uppkomma framöver.

Väsentliga avtal
Ett nytt långsiktigt avtal har tecknats med Norrenergi som kommer att resultera i bättre drivkrafter för produktionsoptimering framåt vilket kommer att skapa ökat värde med en mer balanserad risk jämfört med dagens avtal. Med det nya avtalet skapas tryggare regionala fjärrvärmeleveranser och bättre förutsättningar för att utveckla samarbetet framåt och kunna ta tillvara på synergier inom en rad områden.

Utöver BECCS-projektet och avtalet med Norrenergi har Bolaget inga avtal av större betydelse som inte ingår i den löpande affärsverksamheten. Bolaget har inte ingått några avtal som kan leda till att Bolaget tilldelas en rättighet eller åläggs en skyldighet som väsentligt kan påverka Bolagets förmåga att uppfylla sina förpliktelser gentemot innehavarna av de värdepapper som emitteras.

Införlivande genom hänvisning
Koncernens finansiella rapporter för räkenskapsåren 2024 och 2025 samt för perioden januari till juni 2026 utgör en del av detta Grundprospekt och ska läsas som en del härav. Dessa finansiella rapporter återfinns i Stockholm Exergis årsredovisningar för räkenskapsåren 2024 och 2025 samt delårsrapport för perioden januari till juni 2026. Stockholm Exergis årsredovisningar för räkenskapsåren 2024 och 2025 har reviderats av Bolagets revisor och revisionsberättelserna är fogade till respektive årsredovisning. Stockholm Exergis delårsrapport för perioden januari till juni 2026 har inte varit föremål för revision. De delar i nedan angivna dokument som inte har införlivats genom hänvisning finns antingen återgivna i detta Grundprospekt eller saknar enligt Prospektförordningen relevans för upprättandet av ett grundprospekt.

Delårsrapport januari – juni 2026	***Sida***
Resultaträkning	7
Balansräkning	8
Förändringar i eget kapital	9
Kassaflödesanalys	10
Redovisningsprinciper	11

Länk till Stockholm Exergis delårsrapport för perioden januari - juni 2026:
https://www.stockholmexergi.se/wp-content/uploads/2026/08/SE-Delarsrapport-H1-2026-sv.pdf

Årsredovisning 2025	***Sida***
Resultaträkning	129
Balansräkning	130
Förändringar i eget kapital	131
Kassaflödesanalys	132
Redovisningsprinciper	138-145
Noter	137-169
Revisionsberättelse	171-174

Länk till Stockholm Exergis årsredovisning 2025: https://www.stockholmexergi.se/wp-content/uploads/2026/03/AHR2025_SV_26-mars.pdf

Årsredovisning 2024	*Sida*
Resultaträkning	36
Balansräkning	37
Förändringar i eget kapital	38
Kassaflödesanalys	39
Redovisningsprinciper	45-50
Noter	44-77
Revisionsberättelse	79-81

Länk till Stockholm Exergis årsredovisning 2024:
https://www.stockholmexergi.se/content/uploads/2025/03/Arsredovisning-2024_for-skarm.pdf

Bolagets allmänna villkor av den 2 november 2017	***Sida***
Bolagets grundprospekt den 14 augusti 2020	15-32

Länk till Stockholm Exergis allmänna villkor av den 2 november 2017:
https://www.stockholmexergi.se/content/uploads/2020/08/Stockholm-Exergi-Holding-AB-publ-Grundprospekt-uppdatering-juni-2020.pdf

Bolagets allmänna villkor av den 1 april 2022	***Sida***
Bolagets grundprospekt den 23 november 2023	16-31

Länk till Stockholm Exergis allmänna villkor av den 1 april 2022:
https://www.stockholmexergi.se/content/uploads/2023/11/MTN-2023-Stockholm-Exergi-Grundprospekt.pdf

Bolagets allmänna villkor av den 25 november 2024	***Sida***
Bolagets grundprospekt den 25 november 2024	15-31

Länk till Stockholm Exergis allmänna villkor av den 25 november 2024:
https://www.stockholmexergi.se/content/uploads/2024/11/MTN-2024-Stockholm-Exergi-Grundprospekt-Slutlig-last-version.pdf

Bolaget har möjlighet att ge ut lån i ytterligare trancher av utestående lån under MTN-programmet för vilka bolagets allmänna villkor av den 2 november 2017, 1 april 2022 eller 25 november 2024 gäller.

Förutom Stockholm Exergis reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren 2024 och 2025 har ingen information i detta Grundprospekt granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Tillgängliga handlingar
Följande handlingar finns tillgängliga i elektronisk form på Stockholm Exergis hemsida, www.stockholmexergi.se/om-stockholm-exergi/:

- Bolagets bolagsordning och registreringsbevis
- Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2024 och 2025 (inklusive revisionsberättelser)
- Bolagets delårsrapport för perioden januari – juni 2026

Framtida finansiell information
Bolaget är inte skyldigt att offentliggöra tillägg enligt artikel 23.1 i förordning (EU) 2017/1129 för ny årlig finansiell information eller delårsinformation som offentliggörs under Grundprospektets giltighetstid. Genom hänvisning införlivas Bolagets resultaträkning, balansräkning, förändringar i eget kapital, kassaflödesanalys, noter och revisionsberättelse (såsom tillämpligt) i Bolagets bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2026, årsredovisning för räkenskapsåret 2026 samt delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2027 som kommer att göras tillgänglig i elektronisk form på Bolagets hemsida (https://www.stockholmexergi.se/om-stockholm-exergi/finansiell-information/) under Grundprospektets giltighetstid ("Införlivade Framtida Finansiella Rapporter"). De Införlivade Framtida Finansiella Rapporterna kommer att publiceras på de datum som framgår av Bolagets finansiella kalender som finns

tillgänglig på Bolagets hemsida (https://www.stockholmexergi.se/om-stockholm-exergi/finansiell-information/finansiell-kalender/), eller sådant annat datum som offentliggörs genom pressmeddelande. Endast årsredovisningen för räkenskapsåret 2026 kommer att revideras av Bolagets revisor, och övriga Införlivade Framtida Finansiella Rapporter kan därför komma att varken vara föremål för revision eller översiktlig granskning av revisor.

Intressekonflikter

Emissionsinstituten, 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. Såvitt Bolaget känner till finns det inga andra personer som är inblandade vid utgivande av MTN som har några ekonomiska eller andra relevanta intressen.

Adresser

EMITTENT

Stockholm Exergi Holding AB (publ)

Besöksadress
Jägmästargatan 2, 115 42 Stockholm

Postadress
115 77 Stockholm

Telefon: 020-31 31 51
www.stockholmexergi.se

REVISORER

PWC
Öhrlings PricewaterhouseCoopers i Sverige AB

Besöksadress
Torsgatan 21, Stockholm

Postadress
113 97 Stockholm

www.pwc.se

LEDARBANK

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Besöksadress
Kungsträdgårdsgatan 8, Stockholm

Postadress
106 40 Stockholm

Telefon: 08-506 232 09
www.seb.se

VÄRDEPAPPERSCENTRAL

Euroclear Nordics AB

Besöksadress
Klarabergsviadukten 63, Stockholm

Postadress
Box 191
101 23 Stockholm

www.euroclear.com

Verdipapirsentralen ASA

Besöksadress
Tollbugata 2, 0152 Oslo Norge

www.euronextvps.no/

FÖR KÖP OCH FÖRSÄLJNING KONTAKTA:

Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial
Norrmalmstorg 1
Box 7523
SE-103 92 Stockholm, Sverige
Credit sales: 08-568 80 583

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
Kungsträdgårdsgatan 8 08-506 232 19
106 40 Stockholm 08-506 230 61
www.seb.se

Nordea Bank Abp
Nordea Markets
Smålandsgatan 17
105 71 Stockholm
www.nordeamarkets.com/se
Tel: 08-4079085
08-4079111
08-4079203

Swedbank AB (publ)
Corporates & Institutions
105 34 Stockholm
www.swedbank.se
MTN-desk 08-700 99 85
Stockholm 08-700 99 98
Göteborg 031-739 78 20