

Detta grundprospekt är daterat och godkänt av Finansinspektionen den 2 maj 2024. Grundprospektet är giltigt i tolv månader efter detta datum, förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till grundprospektet i fall det uppkommer eller uppmärksammas nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter gäller inte efter grundprospektets giltighetstid.



AFRY AB

GRUNDPROSPEKT

avseende

**MTN-PROGRAM OM HÖGST 5 000 000 000 SEK ELLER MOTSVARANDE
BELOPP I EUR**

Ledarbank

Svenska Handelsbanken AB (publ)

Emissionsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Svenska Handelsbanken AB (publ)

Viktig information

För definitioner av vissa termer som används i detta prospekt, se "Vissa definitioner" på nästa sida.

Detta grundprospekt ("Grundprospektet") avser AFRY ABs program för utgivning av obligationer i SEK eller i EUR med en löptid om lägst ett år och ett nominellt belopp ("**Nominellt Belopp**") som inte får understiga EUR 100 000 (eller motsvarande belopp i SEK) ("**MTN-programmet**" respektive "**MTN**"). Grundprospektet har godkänts och registrerats hos Finansinspektionen enligt artikel 20 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 handel på en reglerad marknad och om upphävande av direktiv 2003/71/EG ("**Prospektförordningen**") och är giltigt i tolv månader efter den 2 maj 2024. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna är riktiga eller fullständiga. Med "**Lån**" avses varje lån av viss serie, omfattande en eller flera MTN, som Bolaget upptar under detta MTN-program.

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.

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:

- (i) ha tillräcklig kunskap och erfarenhet för att kunna göra en ändamålsenlig utvärdering av MTN, möjligheter och risker i samband med en investering i MTN, samt informationen som finns, eller är infogad genom hänvisning, i detta Grundprospekt eller eventuella tillägg;
- (ii) 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;
- (iii) ha tillräckliga finansiella medel och likvida tillgångar för att kunna bära de risker som en investering i MTN medför, inbegripet då valutan för lånebelopp eller ränta avviker från investerarens valuta;
- (iv) till fullo förstå villkoren för MTN och vara väl förtrogen med beteendet hos relevanta index och finansiella marknader; samt
- (v) 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.

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

De slutliga villkoren för MTN kommer att innehålla en målmarknadsbedömning samt lämpliga distributionskanaler för MTN. 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 något av Utgivande Institut eller Administrerande Institut som medverkar vid emissionen av MTN är en producent av sådana MTN. Varken Emissionsinstitutet eller någon av deras respektive dotterbolag som inte medverkar vid en emission, kommer att anses vara producenten enligt MiFID:s produktstyrningskrav.

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 för några MTN under 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 2016/97, 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 såsom det definieras i Prospektförordningen.

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.

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

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

BESKRIVNING AV MTN-PROGRAMMET	4
RISKFaktorER.....	10
ALLMÄNNA VILLKOR.....	21
MALL FÖR SLUTLIGA VILLKOR	40
BESKRIVNING AV AFRY	44
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER.....	49
LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION.....	54
HISTORISK FINANSIELL INFORMATION	57
ADRESSER	60

Vissa definitioner

I detta grundprospekt används följande definitioner:

”**AFRY**” avser, beroende på sammanhanget, Bolaget eller den koncern vari AFRY AB är moderbolag.

”**Bolaget**” avser AFRY AB (organisationsnummer 556120-6474).

”**Koncernen**” avser AFRY AB och dess dotterbolag (vart och ett, ett ”**Koncernbolag**”).

”**EUR**” och ”**SEK**” avser euro respektive svenska kronor. M avser miljoner och T avser tusen.

Ord och uttryck som används i detta Grundprospekt har den innebörd som framgår av avsnittet Allmänna Villkor (”**Allmänna Villkor**”) på sidan 21 och framåt, 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 (”**Slutliga Villkor**”).

BESKRIVNING AV MTN-PROGRAMMET

Allmänt

Bolaget har etablerat MTN-programmet för att emittera MTN upp till ett totalt belopp om högst SEK 5 000 000 000 (eller motsvarande belopp i EUR) eller sådant annat belopp som Emissionsinstitutet och Bolaget överenskommer i enlighet med Allmänna Villkor. MTN kan emitteras med en löptid om lägst ett år. MTN kan emitteras i SEK och EUR med fast ränta, rörlig ränta eller utan ränta (nollkupong). MTN får inte emitteras till lägre Nominellt Belopp än EUR 100 000 (eller motsvarande belopp i SEK).

Beslut att emittera MTN fattas av (i) Bolagets styrelse genom separat styrelsebeslut, eller (ii) annan med stöd av bemyndigande i av Bolagets styrelse antagen finanspolicy.

Bolaget har utsett Svenska Handelsbanken AB (publ) som ledarbank ("**Ledarbanken**") och Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och Svenska Handelsbanken AB (publ) till emissionsinstitut ("**Emissionsinstitutet**"). Fler Emissionsinstitut kan komma att utses.

Allmänna och Slutliga Villkor

MTN som ges ut under MTN-programmet lyder under de Allmänna Villkoren samt tillämpliga Slutliga Villkor. De Allmänna Villkoren är standardiserade och gäller för alla MTN som emitteras under MTN-programmet. Tillämpliga Slutliga Villkor tas fram för varje emission av MTN på basis av mallen för Slutliga Villkor (se avsnitt Mall för Slutliga Villkor). Tillämpliga Slutliga Villkor måste därför alltid läsas tillsammans med de Allmänna Villkoren. I vissa fall kommer de tillämpliga Slutliga Villkoren att bestämma 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 som upprättas i anledning av ett erbjudande av MTN eller MTN som avses upptas till handel på reglerad marknad kommer att lämnas in för registrering hos Finansinspektionen så snart som möjligt och allra senast innan ansökan om upptagande till handel av MTN på reglerad marknad görs. Sådana Slutliga Villkor kommer även att offentliggöras på AFRYs hemsida, www.afry.com.

Form för MTN

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

Status för MTN

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

Säkerställande av andra Marknadslån

Bolaget har åtagit sig att:

- (a) inte självt ställa säkerhet eller låta annan ställa säkerhet, vare sig i form av ansvarsförbindelse eller på annat sätt, för annat Marknadslån som upptagits eller kan komma att upptagas av Bolaget;

- (b) inte självt ställa säkerhet i annan form än genom ansvarsförbindelse, vilken i sin tur inte får säkerställas, för annat Marknadslån som upptagits eller kan komma att upptagas av annan än Bolaget; samt
- (c) tillse att Koncernföretag 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).

Prissättning av MTN

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

Upptagande till handel på reglerad marknad

Ansökan om upptagande till handel på reglerad marknad 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 ansöka om registrering vid Nasdaq Stockholm eller annan reglerad marknad och vidta de åtgärder som kan erfordras för att bibehålla registreringen så länge Lånet är utelöpande.

Fordringshavarmöte

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

Beslut i följande ärenden kräver samtycke av Fordringshavare representerande minst 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;
- (c) gäldenärsbyte; samt
- (d) obligatoriskt utbyte av MTN mot andra värdepapper.

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

Ett Fordringshavarmöte är beslutsfört om Fordringshavare representerande minst 50 procent av det Justerade Lånebeloppet under det relevanta Lånet avseende ett ärende i punkterna (a)-(d) ovan och annars 20 procent av det Justerade Lånebeloppet under det

relevanta Lånet närvarar vid mötet personligen eller via telefon (eller närvarar genom en befullmäktigad representant).

Preskription

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

Tillämplig lag

Svensk rätt ska tillämpas vid tolkningen av Allmänna Villkor och tillämpliga Slutliga Villkor. Tvist ska avgöras av svensk domstol. Stockholms tingsrätt ska vara första instans.

Skatt

Euroclear Sweden AB eller förvaltare (vid förvaltarregistrerade värdepapper) verkställer avdrag för preliminär skatt, för närvarande 30 procent, på utbetald ränta för fysisk person bosatt i Sverige och svenskt dödsbo.

Beskrivningen ovan utgör inte skatterådgivning. Beskrivningen är inte uttömmande utan är avsedd som en allmän information om vissa gällande regler. Fordringshavare ska själva bedöma de skattekonsekvenser som kan uppkomma och därvid rådfråga skatterådgivare.

Produktbeskrivning

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

Räntekonstruktioner

Fast ränta

För Lån med Fast Ränta löper Lånet med ränta enligt Räntesatsen från, men exklusive, Lånedatum till och inklusive Återbetalningsdagen. Ränta som upplupit under en Ränteperiod erläggs i efterskott på respektive Ränteförfallodag.

Rörlig ränta – FRN (Floating Rate Note)

För Lån med Rörlig Ränta löper beräknas med hjälp av en Räntebas (referensvärde) som definieras i de Allmänna Villkoren. För Lån i SEK utgörs Räntebasen av STIBOR som tillhandahålls av Swedish Financial Benchmark Facility AB och för Lån i EUR utgörs Räntebasen av EURIBOR som tillhandahålls av European Money Market Institute, eller sådan annan Ersättande Räntebas som till följd av en Triggerhändelse eller ett Offentliggörande ersätter den ursprungliga Räntebasen.

Swedish Financial Benchmark Facility AB och European Money Market Institute ingår per dagen för detta Grundprospekt som administratörer i det register som förs av Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (ESMA) i enlighet med artikel 36 i Europaparlamentets och Rådets Förordning (EU) 2016/1011 ("**Benchmarkförordningen**").

För Lån med Rörlig Ränta löper Lånet med ränta från, men exklusive Lånedatum, till och inklusive Återbetalningsdagen. Räntesatsen för respektive Ränteperiod beräknas av Administrerande Institut på respektive Räntebestämningssdag och utgörs av Räntebasen med tillägg av Räntebas marginalen för samma period. Om beräkningen av Räntesatsen

innebär ett värde lägre än noll, anses räntesatsen vara noll. Ränta som upplupit under en Ränteperiod erläggs i efterskott på respektive Ränteförfallodag.

- "STIBOR"** definieras som:
- (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 depositioner i 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.

- "EURIBOR"** definieras som:
- (a) den årliga räntesats som omkring kl. 11.00 på aktuell dag anges på informationssystemet Refinitivs sida EURIBOR01 (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system respektive sida) för lån eller depositioner i EUR 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 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 (b), den räntesats som enligt Administrerande Instituts skäliga uppskattning bäst motsvarar räntesatsen för depositioner i EUR för den relevanta Ränteperioden.

Nollkupong

Lån med nollkupong löper utan kupongränta. Räntan motsvarar skillnaden mellan priset per MTN och beloppet till vilket MTN ska återbetalas på den slutliga Återbetalningsdagen.

Dagberäkning

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

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

Återbetalning av Lån och betalning av ränta

Lån förfaller till betalning på den relevanta Återbetalningsdagen med det belopp per MTN som anges i Slutliga Villkor, tillsammans med upplupen ränta. Infaller Återbetalningsdagen på dag som inte är Bankdag återbetalas Lånet dock först följande Bankdag.

Betalning sker till den som är registrerad som Fordringshavare på Avstämningsdagen före respektive förfallodag eller till sådan annan person som är registrerad hos Euroclear Sweden som är berättigad till sådan betalning.

Fordringshavares rätt att kräva återköp vid ägarförändring

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

- (a) aktierna i Bolaget upphör att vara upptagna till handel på den Reglerade Marknaden Nasdaq Stockholm; eller
- (b) en händelse, eller serie av händelser inträffar som leder till att en fysisk eller juridisk person, själv eller tillsammans med sådan närstående som avses i lag (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, och som inte är eller inkluderar Stiftelsen ÅForsk, direkt eller indirekt, vid någon tidpunkt:
 - (i) förvärvar mer än 50 procent av aktierna eller rösterna i Bolaget; eller
 - (ii) genom avtal eller på annat sätt själv (eller tillsammans med sådan närstående som ovan nämnts) har möjlighet att utse en majoritet av Bolagets styrelseledamöter.

Om rätt till återköp föreligger ska Bolaget, om Fordringshavare så begär, återköpa relevanta MTN på Återköpsdagen till det pris per MTN som skulle återbetalats på den slutliga Återbetalningsdagen, tillsammans med upplupen ränta (om någon). För MTN som är Nollkupongslån ska istället ett belopp per MTN beräknat i enlighet med punkt 12.4 i Allmänna Villkor erläggas. Meddelande från Fordringshavare avseende påkallande av återköp av MTN ska tillställas Bolaget senast 10 Bankdagar före Återköpsdagen.

Uppsägning av lån

Administrerande Institut ska (i) om så begärs skriftligen av Fordringshavare som vid tidpunkten för begäran representerar minst en tiondel av Justerat Lånebelopp under relevant Lån (sådan begäran kan endast göras av Fordringshavare som är registrerade i det av Euroclear Sweden förda avstämningsregistret den Bankdag som infaller närmast efter den dag då begäran inkom till Administrerade Institut och måste, om den görs av flera Fordringshavare som var för sig representerar mindre än en tiondel av Justerat 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 (såsom tillämpligt) beslutar, om:

- (a) Bolaget inte i rätt tid erlägger förfallet kapital- eller räntebelopp avseende något Lån under detta MTN-program, såvida inte dröjsmålet:
- (i) är en följd av tekniskt eller administrativt fel; och
 - (ii) inte varar längre än fem (5) Bankdagar;
- (b) Bolaget i något annat avseende än som anges i (a) ovan inte fullgör sina förpliktelser enligt Lånevillkoren avseende relevant Lån, under förutsättning att, om rättelse är möjlig, Bolaget skriftligen uppmanats av Administrerande Institut att vidta rättelse och rättelse inte skett inom tio (10) Bankdagar;
- (c)
- (i) 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 tio (10) Bankdagar;
 - (ii) annat lån till Koncernföretag förklaras uppsagt till betalning i förtid till följd av en uppsägningsgrund (oavsett karaktär); eller
 - (iii) Koncernföretag inte inom tio (10) Bankdagar efter den dag då Koncernföretag mottagit berättigat krav infriar borgen eller garanti som Koncernföretag ställt för annans förpliktelse,
- under förutsättning att summan av utestående skuld under de lån eller åtaganden som berörs under punkten (c)(i)-(iii), gemensamt uppgår till minst SEK femtio miljoner (50 000 000) eller motvärdet därav i annan valuta;
- (d) Tillgångar som ägs av ett Koncernföretag och som har ett värde överstigande SEK femton miljoner (15 000 000) utmäts eller blir föremål för liknande utländskt förfarande och sådan utmätning eller liknande utländskt förfarande inte undanröjs inom trettio (30) Bankdagar från dagen för utmätningsbeslutet eller beslutet om sådant liknande utländskt förfarande;
- (e) Väsentligt Koncernföretag ställer in sina betalningar;
- (f) Väsentligt Koncernföretag ansöker om eller medger ansökan om företagsrekonstruktion eller liknande förfarande;
- (g) Väsentligt Koncernföretag försätts i konkurs;
- (h) Beslut fattas om att Bolaget ska träda i likvidation eller att Väsentligt Koncernföretag ska försättas i tvångslikvidation; eller
- (i) Bolagets styrelse upprättar fusionsplan enligt vilken Bolaget är överlåtande bolag eller där Väsentligt Koncernföretag (annat än Bolaget) är överlåtande bolag i förhållande till ett bolag utanför Koncernen om, för det fall ett Väsentligt Koncernföretag (annat än Bolaget) är överlåtande bolag, det på ett väsentligt negativt sätt påverkar Bolagets förmåga att fullgöra sina betalningsförpliktelser gentemot Fordringshavarna.

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

Administrerande Institut får inte förklara relevant Lån tillsammans med ränta (om någon) förfallet till betalning genom hänvisning till en uppsägningsgrund om det har beslutats på ett Fordringshavarmöte att sådan uppsägningsgrund (tillfälligt eller permanent) inte ska medföra uppsägning enligt punkt 12.1 i Allmänna Villkor.

RISKFAKTORER

Innan en investerare beslutar sig för att förvärva MTN emitterade av Bolaget är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för den framtida utvecklingen för Bolaget och MTN. Nedan beskrivs de risker som bedöms vara väsentliga för Bolaget. Det finns risker både vad avser omständigheter som är hänförliga till Bolaget eller branschen samt risker förenade med MTN.

Bolaget har bedömt riskfaktorernas väsentlighet på grundval av sannolikheten för deras förekomst och den förväntade omfattningen av deras negativa effekter. De riskfaktorer som per dagen för Grundprospektet bedöms mest väsentliga presenteras först i varje kategori medan efterkommande riskfaktorer presenteras utan inbördes rangordning. I de fall en riskfaktor kan kategoriseras in i mer än en kategori, förekommer riskfaktorn endast under den kategori som är mest relevant för riskfaktorn i fråga.

Risker relaterade till AFRY och branschen

Konjunktur, marknadstrender och omvärldssituation

AFRYs verksamhet bedrivs inom fem divisioner; Infrastructure, Industrial & Digital Solutions, Process Industries, Energy och Management Consulting. Under 2023 motsvarade AFRYs nettoomsättning i Norden cirka 71 procent av Koncernens totala nettoomsättning, medan motsvarande andel för övriga Europa var cirka 19 procent, för Asien cirka 3 procent och övriga delar av världen cirka 7 procent.

Efterfrågan på AFRYs konsulttjänster är beroende av makroekonomiska faktorer i de länder och regioner där AFRY bedriver verksamhet, däribland tillväxttakten i den globala ekonomin, valutakursförändringar, räntenivåer och inflation. Efterfrågan på konsulttjänster är även beroende av politiska beslut och prioriteringar, tillgången på arbetskraft, sysselsättningsgraden, investeringar inom infrastruktur och industri samt teknologisk och digital utveckling. Förändrade marknadsförutsättningar till följd av exempelvis försämrad konjunktur, minskad investeringsvilja hos kunder, ändrade politiska prioriteringar, försenade eller inställda infrastruktursatsningar- eller projekt eller konsolidering i kundledet kan leda till minskad efterfrågan på AFRYs tjänster.

2022 och 2023 präglades av ett spänt geopolitiskt läge, ökad inflation och högre marknadsräntor, vilket medförde en ökad osäkerhet på marknaden. Den alltjämt rådande osäkerheten kring säkerhetsläget i Europa kan leda till ett försämrat investeringsklimat och att satsningar prioriteras inom andra områden än de som är relevanta för AFRY, vilket kan minska efterfrågan på AFRYs tjänster. Det geopolitiska läget, det globala inflationstrycket och energiförsörjningsriskerna medför olika risker för AFRY och innefattar bland annat störningar i leveranskedjor, komponentbrist, ändrade konsumtionsutgifter- och konsumtionsbeteenden och ökade byggkostnader vilket kan leda till kostnadsökningar och försenade projekt för delar av AFRYs verksamhet, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets nettoomsättning och resultat.

Per den 31 december 2023 var cirka 25 procent av AFRYs kunder verksamma inom offentlig sektor. Det finns en risk att köpkraften hos AFRYs kunder inom offentlig sektor minskar till följd av offentliga besparingsprogram eller politiska beslut. Ett svagare konjunkturläge med minskad köpkraft och ökade besparingsbehov kan även påverka AFRYs kunders finansiella förmåga och investeringsvilja och leda till försämrad tillgång till, och därmed villkor för, finansiering för de kunder och branscher till vilka AFRY erbjuder sina tjänster. I en lågkonjunktur kan det dessutom vara svårt för AFRY att upprätthålla en lönsam prissättning och att erhålla betalning i tid.

Ovanstående risker relaterade till konjunktur och marknadstrender kan ha en väsentlig negativ inverkan på AFRYs nettoomsättning och resultat.

Projektgenomförande och utförande av konsulttjänster

AFRY är beroende av att upprätthålla goda relationer med sina kunder, i synnerhet stora återkommande kunder som bidrar med en stor del av Bolagets nettoomsättning. Vidare är AFRYs lönsamhet och intjäningsförmåga beroende av en väl avvägd affärsmodell och en effektiv projektledning där kostnader beräknas och kontrolleras på ett tillförlitligt sätt samt där projekt och konsultuppdrag genomförs på ett effektivt sätt. AFRY är således beroende av att på ett adekvat och tillförlitligt sätt beräkna och uppskatta tidsåtgången och kostnaderna för ett projekts genomförande och för en konsulttjänsts utförande.

AFRYs tjänster måste även motsvara vissa tidsmässiga, kvantitativa eller kvalitativa krav som har överenskommit med kunden vid avtalets ingående eller under projektets gång och AFRY kan komma att bli föremål för anspråk och andra krav om tjänsterna som AFRY utför är, eller påstås vara, felaktigt eller bristfälligt utförda. Bristfällig projektledning, felaktig resurs- och kostnadsberäkning för uppdragets genomförande samt fel eller brister i utförandet av ett visst uppdrag kan således leda till väsentliga merkostnader eller försena fullgörandet av uppdraget och därmed påverka AFRYs lönsamhet, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på dess nettoomsättning och resultat.

Kundavtal med fastpriskomponent

En stor del av AFRYs omsättning genereras från projekt som ingås enligt avtal med fastpriskomponent. Intäkter från avtal med fastpriskomponent redovisas utifrån färdigställandegraden. Färdigställandegraden bestäms genom att nedlagda utgifter på balansdagen jämförs med totala utgifter. Detta innebär att AFRY måste göra uppskattningar av hur stor andel de nedlagda utgifterna på balansdagen utgörs av de totala utgifterna. Avtal med fastpriskomponenter exponerar även AFRY för risker av den anledningen att Bolaget accepterar uppdragets pris, vilket baseras på specificerade förutsättningar samt uppskattningar av uppdragets slutliga kostnad, vid den tidpunkt då avtalet ingås. AFRY åtar sig således de huvudsakliga riskerna hänförliga till uppdragets genomförande, liksom de garantiförpliktelser som kan gälla efter genomförandet. När AFRY ingår avtal med fastpriskomponent står Bolaget även risken för de kostnader och den bruttovinst som realiserar från dessa uppdrag, vilka kan variera väsentligt från de ursprungliga beräkningarna. Vid fastprisavtal som löper över lång tid accentueras dessa risker ytterligare. Det finns en risk att AFRY felaktigt uppskattar vinstmarginaler i projekt med fastpriskomponent. Detta och förändrade bedömningar under projektens genomförande kan leda till minskade marginaler, eller att projekten går med förlust, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på AFRYs resultat och finansiella ställning.

Debiteringsgrad, beläggningsstruktur och verksamhetsoptimering

AFRYs lönsamhet är beroende av att AFRY kan upprätthålla en hög debiteringsgrad samt väl avvägda och optimerade timpriser. Exempelvis skulle varje procentenhets förändring i debiteringsgrad under 2023 ha påverkat Koncernens resultat med cirka +/- 255 MSEK. En höjning av timpriset med 1 procent, med bibehållen debiteringsgrad, skulle under 2023 ha motsvarat en resultatförbättring för Koncernen på cirka 210 MSEK.¹

AFRYs lönsamhet är även beroende av att AFRY kan sysselsätta de anställda och upprätthålla en gynnsam beläggningsstruktur där medarbetarnas kompetens och tillgänglighet används på ett optimerat sätt. Beläggningsstrukturen och därmed debiteringsgraden påverkas vidare av AFRYs förmåga att omplacera anställda från projekt som har försenats, avbrutits eller avbeställts till nya eller andra pågående uppdrag, att hantera bortfall i verksamheten samt att matcha kompetens och erfarenhet hos AFRYs anställda med olika uppdrag samt kundernas behov och förväntningar. Verksamhetsoptimeringen ställer även höga krav på globala systemlösningar och

¹ **G&D:** Vänligen återkom med uppgifter avseende inverkan på koncernens resultat vid en förändring av en procent av debiteringsgrad och höjning av timpriset.

effektiva processer, en kombinerad användning av lokala resurser och off-shore resurser, en förmåga att samarbeta mellan divisioner och enheter samt en tillräcklig pool av underkonsulter.

Ovanstående och andra risker hänförliga till debiteringsgrad, prissättning och beläggningsstruktur kan ha en väsentlig negativ inverkan på AFRYs nettoomsättning och resultat.

Konkurrens

Marknaden för konsulttjänster kännetecknas av hård konkurrens om de mest attraktiva uppdragen och låga inträdesbarriärer när det gäller mindre uppdrag.

Konkurrensen på konsultmarknaden påverkas av faktorer som konjunkturförändringar, strukturförändringar, ändrade marknadstrender och digitalisering som ställer nya krav på Koncernens organisation. Till exempel har digitaliseringen blivit en avgörande faktor för industrin, uppkopplade fordon och intelligenta, energieffektiva hus, men även för de stora energi- och transportsystemen, och det finns en risk att AFRYs konkurrenter kan lyckas bättre i att tillhandahålla digitala lösningar. Därtill påverkas segment som infrastruktursegmentet av avmattning till följd av ökad konkurrens.

Den tekniska och digitala utvecklingen kan även innebära att AFRY utsätts för konkurrens från aktörer som inte tidigare har konkurrerat på marknaden för konsulttjänster. Konkurrensen kan öka genom att enskilda, lokala konsultföretag expanderar eller flyttar sin marknadsposition, antingen geografiskt eller affärsområdesmässigt, eller genom konsolidering av mindre företag. Konkurrensen kan också öka till följd av att kvalificerade medarbetare eller team lämnar större bolag för att starta konkurrerande verksamheter. AFRY kan tvingas göra prissänkningar för att anpassa sig till konkurrenternas erbjudanden. Förlust av kunder och uteblivna uppdrag, minskad omsättning eller försämrad lönsamhet och marginaler på grund av ökad konkurrens kan ha en väsentlig negativ inverkan på AFRYs verksamhet och resultat.

Nyckelmedarbetare

Eftersom det i huvudsak är humankapitalet i form av medarbetarkompetens som utgör värdet i konsultföretag är AFRY särskilt beroende av dess medarbetare och det kan få stor negativ inverkan om nyckelpersoner lämnar AFRY. Konkurrensen om och omsättningen av kvalificerade medarbetare på konsultmarknaden är hög.

Om AFRY misslyckas med att attrahera, utveckla, behålla och motivera kompetent personal kan det leda till att det blir svårare för AFRY att erhålla uppdrag samt att leverera tjänster av den kvalitet och kvantitet som AFRYs kunder förväntar sig. AFRYs tillväxtstrategi ställer även ytterligare krav på en god personalförsörjning och att AFRY lyckas rekrytera och utveckla rätt kompetens på kärnmarknaderna Sverige, Finland, Norge, Schweiz, Danmark och Tyskland, som stod för cirka 82 procent av Koncernens omsättning under 2023.

Det finns även en risk att kompetenta medarbetare lämnar AFRY och går till konkurrenter eller kunder eller startar egen verksamhet. Det finns därvid en risk att konkurrensbegränsande klausuler i anställningsavtal visar sig vara otillräckliga eller inte kan verkställas. Om avhoppande medarbetare, vilka kan ha god kännedom om AFRY och dess affärsmodeller samt kunder, också tar med sig andra kvalificerade medarbetare accentueras denna risk. Detta kan leda till framtida intäktsbortfall samt försvåra för AFRY att fullfölja pågående uppdrag och därmed ha en väsentlig negativ inverkan på AFRYs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Personalkostnader är AFRYs största kostnadspost. För att kunna attrahera personal med den kompetens och erfarenhet som krävs behöver AFRY erbjuda konkurrenskraftiga ersättningsnivåer. Ökade ersättningsnivåer kan dock påverka AFRYs resultat negativt. Om AFRY å andra sidan erbjuder för låga ersättningsnivåer kan det innebära att

medarbetare väljer att avsluta sina anställningar, vilket kan påverka AFRYs verksamhet negativt.

Företagsförvärv

AFRY har en tillväxtstrategi som innebär att Koncernen ska växa med 10 procent om året genom organisk tillväxt och förvärv. Under de senaste åren har det skett en konsolidering inom teknikonsultbranschen. Det finns en risk att AFRY i framtiden inte kommer att kunna identifiera lämpliga förvärvsobjekt eller genomföra strategiska förvärv eller samgåenden på grund av exempelvis konkurrens med andra förvärvare eller avsaknad av finansiering.

Förvärv och samgåenden medför även risker relaterade till integrering av nya verksamheter och medarbetare. Vid förvärv och samgåenden är det viktigt att behålla nyckelpersoner och att ha en väl fungerande och effektiv integrationsprocess så att integrationen får så lite påverkan på verksamheten som möjligt. Missnöje kan uppstå både hos personalen som har blivit förvärvad och hos personalen på det förvärvande bolaget, vilket ytterst kan leda till att nyckelpersoner väljer att avsluta sin anställning. AFRY kan vidare komma att åsamkas betydande förvärvskostnader samt kostnader för omstruktureringar eller andra kostnader i samband med förvärv och samgåenden. Det finns även en risk att förväntade synergier inte går att realisera, att de blir mindre än förväntat eller att det kommer att krävas ytterligare integrationskostnader för att uppnå synergier. Det finns också en risk att AFRY måste skriva ned den goodwill eller andra immateriella tillgångar som uppkommer vid förvärv. Risker relaterade till företagsförvärv kan ha en väsentlig negativ inverkan på AFRYs verksamhet och resultat.

Underleverantörer och underkonsulter

Användandet av underleverantörer och underkonsulter exponerar AFRY för risker. När AFRY förmedlar ett uppdrag och använder sig av partners som arbetar i AFRYs namn är det centralt för AFRY att försäkra sig om att dessa partners upprätthåller den nivå av affärsetik och hållbarhet som AFRY kräver. Det finns emellertid en risk att AFRY inte har förmåga att kontrollera sina underleverantörer och underkonsulters efterlevnad av lagar, regler och policys eller säkerställa att de följer föreskriven uppförandekod. Överträdelse av lagar, regler och policys av AFRYs underleverantörer eller underkonsulter kan leda till negativ publicitet och skada Bolagets anseende och ha en väsentlig negativ inverkan på AFRYs verksamhet och resultat.

Det finns även en risk att underleverantörer och underkonsulter inte levererar i tid eller i enlighet med den nivå, kostnadsbild eller kvalitet som AFRY förväntar sig. AFRYs underleverantörer och underkonsulter kan även komma att upphöra med leveranser av tjänster till AFRY på grund oförmåga eller ovilja att leverera eller komma att höja priserna väsentligt. Om AFRYs avtal med vissa underkonsulter sägs upp kan det bli svårt för AFRY att köpa motsvarande tjänst inom rimlig tid eller till acceptabel kostnad, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på AFRYs verksamhet och resultat.

Internationell verksamhet

AFRY bedriver verksamhet i ett 40-tal länder och projekt i mer än 100 länder världen över. Detta exponerar AFRY för risker hänförliga till bland annat konflikten mellan Ryssland och Ukraina, som beskrivs ovan under "Konjunktur, marknadstrender och omvärldssituation", politisk instabilitet, krig, regionala och/eller gränsöverskridande konflikter, förändrade diplomatiska förbindelser, terrorism, brottslighet, protektionism, naturkatastrofer, epidemier och hälsorelaterade risker samt strejker. Risken för konflikter har ökat i flertalet regioner i vilka AFRY bedriver verksamhet. I samband med AFRYs fortsatta internationella expansion finns det en ökad risk för hot och negativ inverkan på personal och verksamhet. AFRY bedriver verksamhet i länder i till exempel Latinamerika och Afrika där våld och hot om kidnappning för lösen eller utpressning ses som potentiellt

större risker. Vidare är korruptionsrisken i vissa av de jurisdiktioner där AFRY bedriver verksamhet förhöjd, såsom till exempel i Latinamerika, Afrika och Sydostasien.

Att bedriva verksamhet internationellt, i synnerhet på tillväxtmarknader, exponerar även AFRY för andra risker, däribland ogynnsamma politiska förändringar, oförutsedda lagändringar, inkonsekvent tillämpning av befintliga lagar och regler, otydliga regulatoriska system och beskattningssystem samt olika kulturer, metoder och rutiner för affärsverksamhet. Den internationella verksamheten kan även exponera AFRY för potentiellt längre betalningscykler, svårigheter att få betalt för kundfordringar och därmed öka risken för kreditförluster, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets nettoomsättning och resultat.

Hållbarhet och korruption

AFRYs verksamhet på de globala energi-, industri- och infrastrukturmarknaderna, dess geografiska spridning samt förstärkta position inom energisektorn och offentlig sektor exponerar AFRY för risker relaterade till hållbarhetsfaktorer som mänskliga rättigheter, arbetsförhållanden och korruption. Riskerna för korruption är högre på vissa marknader och inom vissa funktioner, där försäljning, inköp, gåvor och kundaktiviteter är AFRYs största riskområden. Vid anlitaandet av lokala affärspartners kan riskerna för korruption öka och det finns en risk att AFRYs granskning av lokala affärspartners – i de fall sådan granskning genomförs – inte är tillräcklig för att upptäcka eller förhindra korruptionsrelaterade risker. Risken för brott mot mänskliga rättigheter kan aktualiseras i vissa kunduppdrag som vattenkraftsprojekt och gruvverksamhet, där folkomflyttningar eller konflikter med ursprungsbefolkning kan förekomma.

Till exempel har AFRY för närvarande ett pågående rättsligt förfarande i Brasilien avseende korruptionsrelaterade anklagelser relaterade till bland annat tilldelningen av kontrakt i samband med uppförandet av det Brasilianska kärnkraftverket Angra 3. Förfarandets fokus är den tidigare brasilianska presidenten Michel Temer, men korruptionsrelaterade anklagelser har även riktats mot ett flertal andra personer och företag, bland annat vissa av AFRYs utländska dotterbolag. En tidigare anställd hos AF Consult do Brazil Ltda har även åtalats för förskingring av offentliga medel.

Ett annat exempel är att den lettiska åklagarmyndigheten har väckt åtal i lettisk domstol mot AF-Consult Switzerland AG och två före detta medarbetare. Åtalet gäller misstanke om handel med inflytande före år 2010 genom AF-Consult Switzerland AG:s tidigare agent i Lettland i anslutning till ett renoveringsprojekt av ett kraftverk i Riga. AF-Consult Switzerland AG har bestridit anklagelserna och åtalet.

Ovanstående och andra korruptionsanklagelser- eller granskningar kan ha en väsentlig negativ inverkan på AFRYs anseende, verksamhet och i sin tur dess resultat. Korruptionsrelaterade anklagelser eller granskningar kan även tilldra sig uppmärksamhet från myndigheter i andra jurisdiktioner, till exempel USA, och leda till att sådana myndigheter anser sig ha jurisdiktionell behörighet.

Internationella sanktioner

Under de senaste åren har EU, USA och andra jurisdiktioner utökat olika internationella, ekonomiska och handelsrelaterade sanktioner. Med anledning av Rysslands militära angrepp på Ukraina har en rad kraftiga sanktioner riktats mot Ryssland och den ryska statsledningen. Dessa omfattar bland annat den finansiella sektorn, energi- och transportsektorn och produktioner för civila ändamål. Vissa bolag inom Koncernen är verksamma eller har varit verksamma i länder som är föremål för sanktioner, däribland Ryssland. Under 2023 slutfördes avyttringen av Koncernens ryska dotterbolag och det slutliga realisationsresultatet uppgick till -66 MSEK med en påverkan på Koncernens kassaflöde om -107 MSEK.

Sanktionslagstiftningen är komplex och dess tillämplighet på specifika omständigheter är i många fall en svårbedömd tolkningsfråga. Det finns en risk att bolag inom Koncernen

kan bli föremål för anklagelser om brott mot sanktioner med hänvisning till historiska, pågående eller framtida projekt, eller bli föremål för relaterade utredningar eller anspråk. Därtill är sanktionslagstiftning ofta föremål för förändring. Regeländringar kan kräva att AFRY upphör eller begränsar sin inblandning i berörda projekt eller närvaro på vissa marknader. Förändrade sanktioner eller förändrade verkställighetsåtgärder i gällande eller framtida sanktionslagstiftning kan innebära att AFRY riskerar att bli föremål för anklagelser om sanktionsbrott i relation till pågående eller framtida projekt. Om riskerna relaterade till internationella sanktioner inträffar kan det få väsentlig negativ inverkan på AFRYs nettoomsättning och resultat.

IT-, cyber- och informationshanteringsrelaterade risker

AFRYs verksamhet är beroende av väl fungerande IT-infrastruktur samt oavbruten tillgång till IT-baserade verktyg, system och kommunikationsplattformar. IT-system är känsliga för skador och störningar och icke-planerade avbrott kan innebära intäktsbortfall. Avbrott eller störningar kan orsakas av bland annat datorvirus, strömavbrott, mänskliga fel, sabotage, väder- och naturrelaterade händelser eller problem orsakade av bristande skötsel. Vidare kan IT-attacker, fel och skador på IT-system, driftsstörningar, felaktiga eller bristfälliga leveranser av IT-tjänster från AFRYs IT-leverantörer samt fel eller förseningar i framtida implementeringar av nya IT-system också påverka AFRYs IT-infrastruktur negativt. AFRYs verksamhet innefattar även i vissa fall hantering av känslig och konfidentiell information. Informationshanteringssystem tillhörande AFRY eller andra företag med vilka Bolaget samarbetar kan vara sårbara för säkerhetsöverträdelser, skadegörelse, datorvirus, felplacerad eller förlorad data, automatiserade eller mänskliga fel och andra liknande händelser.

Ökade kundkrav på efterlevnad av varierande standarder inom informationssäkerhet påverkar även Koncernens möjligheter att delta i vissa upphandlingar. Likaså medför det ökade förväntningar på att bemöta krav på informationssäkerhet redan i anbudskedet, och det finns en risk att AFRY inte kan bemöta dessa krav, helt eller delvis. Ovanstående och andra IT-, cyber- och informationshanteringsrelaterade risker kan ha en väsentlig negativ inverkan på AFRYs verksamhet och resultat.

Anseenderisker

Risken exponeringen mot negativ publicitet och negativa åsiktsyttringar har ökat i takt med att AFRY har förstärkt sin position inom energisektorn och offentlig sektor. Risken för försämrat anseende till följd av negativ publicitet rörande AFRYs verksamhet (oavsett om den är sann eller falsk) kan därför medföra förlust av kunder, minskade intäkter och svårigheter att attrahera medarbetare. På senare tid har fokus på miljö- och klimatfrågor ökat och negativ publicitet hänförlig till AFRYs miljö- och klimatpåverkan kan skada AFRYs anseende. Vidare kan eventuella negativa händelser, negativ publicitet eller förväntningar som inte uppfylls, även om AFRY inte är direkt involverat utan sådana händelser eller sådan publicitet är hänförlig till dess befattningshavare, underkonsulter, underleverantörer eller andra samarbetspartners, skada AFRYs anseende. Dessa och andra risker relaterade till AFRYs anseende och negativ publicitet kan ha en väsentlig negativ inverkan på efterfrågan på AFRYs tjänster, och i sin tur dess nettoomsättning och resultat.

Regelefterlevnad

Regelverken som påverkar AFRY och dess kunder utvecklas mycket snabbt i flera av AFRYs marknader, med allt högre krav på förebyggande åtgärder. Otillbörliga eller bedrägliga ageranden eller brott mot, eller bristande efterlevnad av, gällande lagar och regler kan påverka AFRYs verksamhet och anseende negativt. Ett sådant agerande kan till exempel omfatta underlåtenhet att följa reglerna för offentlig upphandling, konkurrensrätt, regler om skydd för sekretessbelagda uppgifter, regler om förbud mot mutor och annan typ av korrruption, regler som påverkar prissättningen av arbetskraft och andra kostnader i statliga kontrakt, regler om lobbyingverksamhet, regler avseende

den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen, miljörättsliga regler samt andra tillämpliga lagar och regler. AFRYs möjlighet att erhålla vissa uppdrag påverkas också av dess förmåga att erhålla vissa certifieringar samt efterleva regler och standarder på de marknader där AFRY bedriver verksamhet. Överträdelse av lagar och regler kan ha en väsentlig negativ inverkan på AFRYs anseende, verksamhet och resultat.

Rättsliga förfaranden

I AFRYs affärsverksamhet finns det risk för tvister, bland annat i uppdragen för kund och i samband med förvärv. Till exempel har AFRY för närvarande en pågående rättslig process i Peru. Den peruanska riksrevisionen (Spa. La Contraloria General De La Republica, här benämnd "**Contraloria**") har initierat flera rättsprocesser gällande Metro Lima-projektet i Peru mot ett konsortium där ett av AFRYs dotterbolag deltog. Under 2013 väckte Contraloria talan inför domstol i Lima, Peru, med yrkanden på totalt 54 miljoner USD, gällande påstådd skada som skulle ha orsakats av konsortiet, särskilt gällande vissa påstådda försummelser att utföra kontrakterade åtaganden. Ett avgörande i första instans kom i slutet av 2022, till fördel för konsortiet, men detta överklagades av Contraloria. I mars 2023 skickade den högre rätten tillbaka fallet till första instans och ett nytt utfall förväntas komma under 2024.

Det går inte att förutse risken för, eller samtliga möjliga utfall av, ovan beskrivna förfaranden eller andra förfaranden, tvister och ärenden där vissa kan vara ogynnsamma för AFRY. Rådande makroekonomiska osäkerhet ökar även sannolikheten för tvister. I dessa fall kan AFRY ådra sig kostnader och det finns en risk att de åtgärder för hantering (till exempel avsättningar som tas med i balansräkningen) som vidtas för att skydda mot den inverkan som sådana kostnader kan få inte är lämpliga eller tillräckliga. AFRY kan tvingas stå för betydande kostnader som uppstår inom ramen för rättsliga förfaranden oavsett utgång. Negativ publicitet i samband med rättsliga förfaranden kan också skada AFRYs anseende.

Dataskydd och integritet

AFRY får tillgång till och behandlar personuppgifter från Bolagets kunder främst i samband med registrering av nya kundrelationer och i kunduppdrag för att AFRY ska kunna bedriva sin verksamhet och erbjuda sina tjänster. Personuppgifter behandlas också i samband med koncernövergripande system och processer, särskilt inom HR.

Hantering av personuppgifter regleras av EU-förordningen 2016/679 ("**GDPR**"), som trädde i kraft i maj 2018. GDPR innehåller förändringar i förhållande till EU:s tidigare dataskyddsreglering och innebär en förstärkning av den enskildes rättigheter, striktare krav för företag som behandlar personuppgifter och avsevärt striktare sanktioner. Bristande efterlevnad av GDPR skulle kunna leda till betydande administrativa sanktionsavgifter som kan uppgå till det högsta av 20 MEUR eller 4 procent av AFRYs årliga globala omsättning (motsvarande 1 079 MSEK baserat på räkenskapsåret 2023), vilket skulle kunna få negativ inverkan på AFRYs resultat. Vidare har Koncernens kunder och intressenter förväntningar på hur AFRY hanterar persondata, skyddar information och säkerställer dataintegritet, och bristande efterlevnad kan även få negativ inverkan på AFRYs anseende.

Skatterisker

Koncernen har koncernföretag som är föremål för beskattning i ett flertal jurisdiktioner. AFRY är följaktligen skattskyldigt i såväl Sverige som i andra jurisdiktioner. Under 2023 uppgick Koncernens skattekostnader till 341 MSEK, motsvarande en skattesats på 23,7 procent.

AFRYs verksamhet, inklusive transaktioner mellan koncernföretag, bedrivs i enlighet med AFRYs uppfattning och tolkning av gällande skattelagstiftning, skatteavtal och andra skatterättsliga bestämmelser samt i enlighet med AFRYs uppfattning och tolkning av de

berörda skattemyndigheternas krav. Det finns dock en risk att AFRYs uppfattning och tolkning av ovan nämnda lagar, dubbelbeskattningsavtal och andra bestämmelser inte är korrekt i alla avseenden. Det finns också en risk att skattemyndigheterna i de aktuella länderna kan komma att göra bedömningar och fatta beslut som avviker från AFRYs uppfattning och tolkning av ovan nämnda lagar, skatteavtal och andra bestämmelser. AFRYs skattemässiga ställning både för tidigare och innevarande år kan förändras till följd av de beslut som berörda skattemyndigheter fattar eller till följd av ändrade lagar, skatteavtal eller andra bestämmelser. Sådana beslut eller förändringar, som eventuellt kan gälla retroaktivt, kan ha en väsentlig negativ inverkan på AFRYs resultat.

Finansiella risker

Likviditets- och finansieringsrisk

Koncernens totala likvida medel per den 31 december 2023 uppgick till 1 167 MSEK och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 3 055 MSEK. Per samma datum uppgick Koncernens nettolåneskuld (exklusive IFRS 16 leasingavtal) till 4 868 MSEK. Koncernens skuldförpliktelser kan, bland annat, leda till (i) försvåra för Koncernen att fullgöra sina förpliktelser när det gäller utestående skuldsättning, (ii) öka Koncernens sårbarhet för, och minska Koncernens flexibilitet att hantera, allmänna ekonomiska och branschrelaterade förhållanden, (iii) kräva att en del av Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten avsätts för att betala ränta och amortera på Koncernens skulder, vilket leder till minskat kassaflöde för andra ändamål, (iv) begränsa Koncernens förmåga att erhålla ytterligare finansiering för att finansiera rörelsekapital, investeringar, förvärv, förfallande skuldförpliktelser, affärsverksamheter och andra allmänna företagsändamål, (v) begränsa Koncernens flexibilitet när det gäller att planera för, eller reagera på, förändringar i Koncernens verksamhet, konkurrens och den bransch där Koncernen är verksam, och (vi) påverka Koncernens konkurrenskraft negativt om skuldbördan är högre än konkurrenternas.

Koncernens finansieringsrisk utgörs av risken att AFRY inte kan uppta nya, eller refinansiera, existerande lån och kreditfaciliteter till acceptabla villkor. Koncernen är också exponerad för likviditetsrisk, vilken definieras som risken att inte kunna möta betalningsförpliktelser i takt med att de förfaller.

Vidare omfattas vissa av Koncernens kreditavtal av inskränkande villkor och finansiella kovenanter. Om Koncernen bryter mot sådana åtaganden kan utestående belopp som ska betalas enligt sådana finansieringsavtal omedelbart förfalla till betalning. Det kan i sin tur leda till att utestående belopp enligt andra finansieringsavtal också omedelbart förfaller till betalning (så kallad cross-default).

Det finns en risk att Koncernen inte klarar av att återbetala skulder när de förfaller, vilket kan bero på att Koncernen inte förmår generera tillräckligt kassaflöde från den löpande verksamheten, erhålla ytterligare kapital eller finansiering genom nya lån. Förmågan att erhålla kapital eller finansiering genom lån med gynnsamma villkor beror på flera faktorer som ligger utanför Koncernens kontroll, däribland de vid tidpunkten rådande villkoren på de internationella kredit- och kapitalmarknaderna. Det finns en risk att Koncernen inte klarar av att erhålla kapital eller refinansiera skuldförbindelser på lika gynnsamma villkor som för det ursprungliga lånet eller att sälja tillgången till ett pris som är tillräckligt högt för att återbetala den aktuella skulden vid den tidpunkt när respektive skuldförbindelse förfaller. Om Koncernen inte lyckas refinansiera sina befintliga eller framtida skuldförbindelser, förnya befintliga eller framtida kreditfaciliteter på godtagbara villkor eller fullgöra befintliga finansiella förpliktelser kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens likviditet och finansiella ställning.

Valutakurs- och växelkursfluktuationer

Med valutarisk avses risken att förändringar i valutakursen har en negativ påverkan på Koncernens resultaträkning, balansräkning och kassaflöde. Valutarisk kan delas in i

transaktionsexponering och omräkningsexponering. Transaktionsexponering utgör nettot av operativa och finansiella in- och utflöden i valutor. Omräkningsexponering utgörs av utländska dotterbolags nettotillgångar och resultat i utländsk valuta.

Koncernen genererar intäkter och kostnader i utländsk valuta, bland annat EUR, USD och CHF, och är därför exponerad för valutakursförändringar mot Koncernens redovisningsvaluta SEK. Koncernens största operativa transaktionsexponering per den 31 december 2023 var valutaparen USD/CHF, EUR/CHF och EUR/SEK. En osäkrad valutakursförändring på 10 procent av dessa valutor skulle per samma datum påverka Koncernens rörelseresultat på årsbasis med cirka 19 MSEK, 14 MSEK respektive 10 MSEK. En osäkrad valutakursförändring på 10 procent av alla valutor skulle per samma datum påverka Koncernens rörelseresultat på årsbasis med 64 MSEK.

Koncernen har dessutom viss skuldsättning denominerad i utländsk valuta, vilket medför ytterligare exponering mot valutakursfluktuationer. Koncernen är också exponerad för risker där lämpliga säkringsposter för den typ av riskexponering som Koncernen är exponerad för inte finns tillgängliga till en rimlig kostnad. Valutakurs- och växelkursfluktuationer kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens rörelseresultat och kassaflöde.

Ränterisk

Ränterisk utgör risken för att ränteförändringar påverkar Koncernens räntenetto och kassaflöde negativt. Koncernen exponeras för ränterisk när marknadsvärdet på vissa poster i balansräkningen påverkas av förändringar i underliggande räntor. Ränteexponeringen härrör huvudsakligen från utestående externa lån och Koncernen har både räntebärande tillgångar och räntebärande skulder, varav några med rörlig ränta. Koncernens finansieringskostnad påverkas således av förändringar i marknadsräntan och sådana förändringar kan leda till en negativ inverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning. Med utgångspunkt i de förhållanden som gällde under 2023 skulle en förändring av marknadsräntorna med 1 procentenhet under kommande tolv månader påverka Koncernens räntekostnad med 30 MSEK.

Nedskrivning av goodwill

Koncernens immateriella tillgångar härrör i huvudsak från rörelseförvärv. Dessa förvärvade immateriella tillgångar består till stor del av goodwill, eftersom det i huvudsak är humankapitalet i form av medarbetarkompetens som utgör värdet i konsultföretag. Det redovisade värdet för immateriella anläggningstillgångar i form av goodwill i Koncernen uppgick per den 31 december 2023 till 14 778 MSEK, motsvarande cirka 52 procent av Koncernens totala tillgångar. Prövning av nedskrivningsbehov av goodwill sker årligen, under fjärde kvartalet, eller när indikationer om nedskrivningsbehov föreligger genom att förväntat framtida kassaflöde diskonteras med en vägd genomsnittlig kapitalkostnad. Om Koncernens värdering av förvärvade verksamheter skulle visa sig felaktig kan Koncernen behöva skriva ned goodwillvärdet, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till MTN

Kreditrisk

En investerare i MTN utgivna av Bolaget bär en kreditrisk gentemot Bolaget. Investerarens möjlighet att erhålla betalning under MTN är därför beroende av Bolagets möjligheter att infria sina betalningsåtaganden, vilket i sin tur i stor utsträckning är beroende av utvecklingen i Bolagets verksamhet, Bolagets fortsatta finansiella position samt de risker Bolaget är exponerade mot och som beskrivits tidigare i detta avsnitt. Försämrade utsikter för Koncernen kan även leda till en nedgång i marknadsvärdet för MTN. En investering i av Bolaget utgivna MTN omfattas inte av den statliga insättningsgarantin.

En ökad kreditrisk kan medföra att marknaden prissätter MTN med en högre riskpremie, vilket skulle kunna påverka värdet på MTN negativt. En annan aspekt av kreditrisken är att en försämrad finansiell ställning kan medföra att Bolagets kreditvärdighet minskar och att Bolagets möjligheter till skuldfinansiering försämras, vilket skulle kunna påverka Bolagets möjlighet att uppfylla sina åtaganden under de Allmänna Villkoren och de Slutliga Villkoren tillämpliga för visst Lån.

Risker relaterade till MTN:s räntekonstruktion

Riskerna relaterade till MTN varierar beroende på lånekonstruktion och löptid för MTN. Det finns en risk att förändringar i ränteläget kan påverka värdet på MTN, vilket skulle kunna resultera i att innehavare av MTN förlorar en del av sin investering.

För MTN som löper med Fast Ränta innebär generellt en höjning av den allmänna räntenivån att MTN kan minska i värde. Investeringar i MTN med Fast Ränta innebär en risk för att marknadsvärdet för MTN kan påverkas negativt vid förändringar av den allmänna räntenivån.

För MTN som löper med Rörlig Ränta innebär generellt en sänkning av den allmänna räntenivån att avkastningen på MTN kan minska. Investeringar i MTN med Rörlig Ränta kan vara utsatta för snabba och stora ränteförändringar. Risk föreligger att Räntebasen faller till en lägre nivå under MTN:s löptid varpå den Rörliga Räntan som betalas på Lånet blir lägre.

För Nollkupongslån gäller generellt att ju längre återstående löptid på värdepappren desto högre kursvolatilitet i jämförelse med andra räntebärande värdepapper med jämförbara löptider. Marknadsvärdet för MTN som utges till över- eller underkurs i förhållande till det belopp som MTN ska återbetalas till på Återbetalningsdagen tenderar att fluktuera mer vid allmänna förändringar i ränteläget än värdepapper som emitteras det belopp som ska återbetalas på Återbetalningsdagen. Det finns således en risk för att värdet på MTN med nollkupong kan sjunka plötsligt och snabbt.

MTN är strukturellt efterställda borgenärer till Koncernföretag

Bolagets verksamhet bedrivs huvudsakligen genom Koncernföretag vilket innebär att Bolaget är beroende av kassaflöde från Koncernföretagen för att kunna erlägga betalningar under MTN. MTN kommer inte att vara säkerställda och inget Koncernföretag kommer att gå i borgen för betalningsförpliktelser under MTN. För att Bolaget ska kunna uppfylla sina betalningsförpliktelser under MTN krävs därför att Koncernföretagen har möjlighet att ge lån eller lämna utdelning till Bolaget. Koncernföretag kommer att ha skulder till andra borgenärer. Om Koncernföretag skulle bli föremål för konkurs skulle dess borgenärer 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 får ställa säkerhet för annan skuld

Bolaget har enligt MTN-programmet åtagit sig att inte ställa säkerhet eller låta annan ställa säkerhet för andra marknads lån. Bolaget är dock inte förhindrat att ställa säkerhet för annan skuld, vare sig i form av banklån eller andra lån. Bolaget kan komma att ta upp ny skuld i form av banklån eller andra lån, vilket innebär att även nytillkomna borgenärs rättigheter kan komma att prioriteras före innehavare av MTN. Säkerställda borgenärer i Bolaget har rätt till betalning ur säkerheterna innan Fordringshavarna och borgenärer i Koncernbolag kan åtnjuta prioritet vid betalningsoförmåga inom Koncernen. Innehavare av MTN har ingen säkerhet i Bolagets tillgångar och skulle vara oprioriterade borgenärer om till exempel Bolaget skulle gå i konkurs.

Benchmarkförordningen och referensräntor

Benchmarkförordningen reglerar tillhandahållandet av referensräntor (såsom STIBOR och EURIBOR) samt rapporteringen av dataunderlag och användningen av referensräntor

inom EU. Räntebas för rörlig ränta är den referensränta som specificeras i Slutliga Villkor, antingen STIBOR eller EURIBOR. Om sådan referensränta inte kan fastställas vid en given tidpunkt eller om en Triggerhändelse eller ett Offentliggörande inträffar finns det alternativa tillvägagångssätt i Allmänna Villkor för att fastställa räntebasen respektive ersätta den tillämpliga räntebasen. Det finns en risk att sådana alternativa tillvägagångssätt eller tillämpning av en ny räntebas inte är lika gynnsamma för innehavare av MTN. Vidare finns det en risk för att de svårigheter som kan uppstå i samband med att en alternativ ränta ska bestämmas för utgiven MTN kan leda till tidskonsumerande diskussioner och/eller tvister. Om risken skulle inträffa bedömer Bolaget att det skulle få en negativ påverkan för en investering i MTN.

Enligt Benchmarkförordningen är STIBOR och EURIBOR s.k. kritiska referensvärden och finns därmed registrerade i EU-kommissionens förteckning över kritiska referensvärden. Reglerna för kritiska referensvärden ställer bland annat långtgående krav på kontroll och övervakning samt på dokumentation och transparens för administratörerna av räntan. Det föreligger en risk att Benchmarkförordningen kan påverka hur referensräntor bestäms och utvecklas och därmed föreligger även en risk att tillämpningen av Benchmarkförordningen kan leda till större volatilitet för MTN:s referensräntor. Detta i samband med att ökade administrativa krav och framtida överlåtelse av administrationen kan leda till ett minskat antal aktörer som deltar vid bestämningen av referensräntor, vilket i sin tur kan leda till att vissa referensräntor som används för MTN helt upphör att publiceras, eller att metoden för att fastställa referensräntan förändras till nackdel för en investerare i MTN. Om risken skulle inträffa bedömer Bolaget att det skulle få en negativ påverkan för en investering i MTN.

ALLMÄNNA VILLKOR

Följande allmänna villkor ("**Allmänna Villkor**") ska gälla för lån som AFRY AB (org. nr. 556120-6474) ("**Bolaget**") emitterar på kapitalmarknaden under avtal som ingåtts den 31 maj 2018 mellan Bolaget och Svenska Handelsbanken AB (publ) och Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) om MTN-program ("**MTN-program**") genom att utge obligationer med varierande löptider, dock lägst ett år, s.k. *Medium Term Notes*.

1. DEFINITIONER

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

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

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

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

"Dagberäkningsmetod" är vid beräkningen av ett belopp för viss beräkningsperiod, den beräkningsgrund som anges i Slutliga Villkor.

- (a) Om beräkningsgrunden "**30/360**" anges som tillämplig ska beloppet beräknas på ett år med 360 dagar bestående av tolv månader med vardera 30 dagar och vid bruten månad det faktiska antalet dagar som löpt i månaden.
- (b) Om beräkningsgrunden "**Faktisk/360**" anges som tillämplig ska beloppet beräknas på det faktiska antalet dagar i den relevanta perioden dividerat med 360.

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

"EURIBOR" är:

- (a) den årliga räntesats som omkring kl. 11.00 på aktuell dag anges på informationssystemet Refinitivs sida EURIBOR01 (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system respektive sida) för lån eller depositioner i EUR under en period jämförbar med den relevanta Ränteperioden; eller

- (b) om ingen sådan räntesats anges för den relevanta Ränzteperioden enligt punkten (a), medelvärdet (avrundat uppåt till fyra decimaler) av den räntesats som Europeiska Referensbanker anger till Administrerande Institut på dennes begäran för depositioner av EUR 10 000 000 för den relevanta Ränzteperioden; eller
- (c) om ingen räntesats anges enligt punkterna (a) och (b), den räntesats som enligt Administrerande Instituts skäligen uppskattning bäst motsvarar räntesatsen för depositioner i EUR för den relevanta Ränzteperioden.

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

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

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

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

"Fördringshavarmöte" är ett möte med Fördringshavarna i enlighet med avsnitt 13 (*Fördringshavarmöte*).

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

"Justerat Lånebelopp" är Lånebeloppet med avdrag för MTN som ägs av ett Koncernföretag eller Huvudägare, oavsett om sådant Koncernföretag eller Huvudägare är direktregistrerat som ägare av sådan MTN eller ej.

"Koncernen" är den koncern i vilken Bolaget är moderbolag (med begreppet koncern och moderbolag avses vad som anges i aktiebolagslagen (2005:551), såsom ändrad från tid till annan).

"Koncernföretag" är varje juridisk person som från tid till annan ingår i Koncernen.

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

"Likviddag" är den dag, enligt Slutliga Villkor, 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 sammanlagda utestående Nominella Beloppet av MTN avseende visst 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 om Nominellt Belopp som registrerats enligt lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument och som utgör del av Lån som utgivits av Bolaget under detta MTN-program.

"Nominellt Belopp" är det belopp för varje MTN som anges i Slutliga Villkor.

"Referensbanker" är Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, Nordea Bank Abp, filial i Sverige, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Svenska Handelsbanken AB (publ) och Swedbank AB (publ) eller sådana ersättande banker som vid aktuell tidpunkt uppger räntesats för STIBOR och 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 Lån med Rörlig Ränta, räntebasen STIBOR eller EURIBOR som anges i de Slutliga Villkoren eller någon referensränta som ersätter STIBOR eller EURIBOR 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 Bilaga 1 (*Mall för Slutliga Villkor*) (med de tillägg och ändringar som från tid till annan kan komma att göras).

"Startdag För Ränteberäkning" enligt Slutliga Villkor, är 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 Refinitiv:s sida "STIBOR=" (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system eller sida) för depositioner i 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.

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

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

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

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

- (i) tillgångar på balansräkningen (konsoliderat med tillgångar på balansräkningen för eventuella dotterföretag till sådant Koncernföretag) utgör minst fem procent av Koncernens totala konsoliderade tillgångar, i enlighet med senast publicerade årsredovisning;
- (ii) omsättning (konsoliderat med omsättningen för eventuella dotterföretag till sådant Koncernföretag) utgör minst fem procent av Koncernens konsoliderade omsättning, i enlighet med senast publicerade årsredovisning; eller
- (iii) resultat före ränta och skatt (konsoliderat med resultat före ränta och skatt för eventuella dotterföretag till sådant Koncernföretag) utgör minst fem procent av Koncernens konsoliderade resultat före ränta och skatt, i enlighet med senast publicerade årsredovisning.

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

"Återköpsdag" är den dag som angivits enligt punkt 10.2.

- 1.2 Vid beräkningen av huruvida en gräns beskriven i Svenska Kronor har blivit uppnådd eller överskriden ska ett belopp i annan valuta beräknas utifrån den växlingskurs som gällde Bankdagen närmast före den relevanta tidpunkten och som publiceras på 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, Räntebas, Räntebas marginal, Räntebestämningdag, Ränteförfallodag/ar, Ränteperiod och Valuta återfinns (i förekommande fall) i Slutliga Villkor.
- 1.4 De definitioner som återfinns i dessa Allmänna Villkor ska tillämpas också för Slutliga Villkor.

2. UPPTAGANDE AV LÅN

- 2.1 Under detta MTN-program får Bolaget ge ut MTN i Svenska Kronor eller Euro med en löptid på lägst ett år. Under ett Lån kan MTN ges ut i flera trancher utan godkännande från Fordringshavare.
- 2.2 Genom att teckna sig för MTN godkänner varje initial Fordringshavare att dess MTN ska ha de rättigheter och vara villkorade av de villkor som följer av Lånevillkoren. Genom att förvärva MTN bekräftar varje ny Fordringshavare sådant godkännande.
- 2.3 Bolaget åtar sig att göra betalningar avseende utgivna MTN och även i övrigt följa Lånevillkoren för de Lån som tas upp under detta MTN-program.
- 2.4 Önskar Bolaget ge ut MTN under detta MTN-program ska Bolaget ingå särskilt avtal för detta ändamål med ett eller flera Emissionsinstitut vilka ska vara Utgivande Institut för sådant Lån.

3. REGISTRERING AV MTN

- 3.1 MTN ska för Fordringshavares räkning registreras på VP-konto, varför inga fysiska värdepapper kommer att utfärdas. Begäran om viss registreringsåtgärd avseende MTN ska riktas till Kontoförande Institut.
- 3.2 Den som på grund av uppdrag, pantsättning, bestämmelserna i föräldrabalken, villkor i testamente eller gåvobrev eller annars förvärvat rätt att ta emot betalning under en MTN ska låta registrera sin rätt för att erhålla betalning.
- 3.3 Administrerande Institut har rätt att erhålla information från Euroclear Sweden om innehållet i dess avstämningsregister för MTN i syfte att kunna fullgöra sina uppgifter i enlighet med avsnitt 12 (*Uppsägning av lån*) och avsnitt 13 (*Fordringshavarmöte*). Administrerande Institut ska inte vara ansvarigt för innehållet i sådant utdrag eller på annat sätt vara ansvarigt för att fastställa vem som är Fordringshavare.

4. RÄTT ATT AGERA FÖR FORDRINGSHAVARE

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

5. BETALNINGAR

- 5.1 Betalning avseende MTN utgivna i Svenska Kronor ska ske i Svenska Kronor och avseende MTN utgivna i Euro ska ske i Euro.
- 5.2 Betalningar avseende MTN ska göras till den som är registrerad som Fordringshavare på Avstämningsdagen för respektive förfallodag eller till sådan annan person som är registrerad hos Euroclear Sweden som berättigad att erhålla sådan betalning.
- 5.3 Har Fordringshavaren genom Kontoförande Institut låtit registrera att kapitalbelopp respektive ränta ska insättas på visst bankkonto, sker insättning genom Euroclear Swedens försorg på respektive förfallodag.
- 5.4 Skulle Euroclear Sweden på grund av dröjsmål från Bolagets sida eller på grund av annat hinder inte kunna utbetala belopp enligt vad nyss sagts, ska Bolaget tillse att beloppet utbetalas så snart hindret upphört till den som på Avstämningsdagen var Fordringshavare.
- 5.5 Om Bolaget ej kan fullgöra betalningsförpliktelse genom Euroclear Sweden på grund av hinder för Euroclear Sweden ska Bolaget ha rätt att skjuta upp betalningsförpliktelsen tills dess hindret har upphört. I sådant fall ska ränta utgå enligt punkt 8.2.
- 5.6 Visar det sig att den som tillställts belopp i enlighet med detta avsnitt 5 saknade rätt att mottaga detta, ska Bolaget och Euroclear Sweden likväl anses ha fullgjort sina ifrågavarande skyldigheter. Detta gäller dock ej om Bolaget respektive Euroclear Sweden hade kännedom om att beloppet kom i orätta händer eller inte varit normalt aktsam.

6. RÄNTA

- 6.1 Ränta på visst Lån beräknas på Nominellt Belopp och utgår (i förekommande fall) i enlighet med Lånevillkoren.
- 6.2 I Slutliga Villkor ska relevant Räntekonstruktion anges enligt något av följande alternativ eller en kombination därav:
- (a) Fast Ränta
- Om Lån är specificerat som Lån med Fast Ränta ska Lånet löpa med ränta enligt Räntesatsen från (exklusive) Startdag För Ränteberäkning till och med (inklusive) Återbetalningsdagen.
- Ränta som upplupit under en Ränteperiod erläggs i efterskott på respektive Ränteförfallodag och beräknas enligt den Dagberäkningsmetod som anges i Slutliga Villkor.
- (b) Rörlig Ränta (FRN)
- Om Lånet är specificerat som Lån med Rörlig Ränta ska Lånet löpa med ränta från (exklusive) Startdag För Ränteberäkning till och med (inklusive) Återbetalningsdagen. Räntesatsen för respektive Ränteperiod beräknas av Administrerande Institut på respektive Räntebestämningdag och utgörs av Räntebasen med tillägg av

Räntebasmarginalen för samma period, justerat med hänsyn till tillämpningen av avsnitt 7 (*Byte av Räntebas*). Om beräkningen av räntesatsen innebär ett värde lägre än noll, ska räntesatsen anses vara noll.

Kan räntesats inte bestämmas på Räntebestämningdagen på grund av sådant hinder som avses i punkt 17.1 ska Lånet fortsätta att löpa med den räntesats som gällde för den närmast förutvarande Ränteperioden. Så snart hindret upphört ska Administrerande Institut beräkna ny räntesats att gälla från den andra Bankdagen efter dagen för beräkandet till utgången av den då löpande Ränteperioden.

Ränta som upplupit under en Ränteperiod erläggs i efterskott på respektive Ränteförfallodag och beräknas enligt den Dagberäkningsmetod som anges i Slutliga Villkor 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 Ränta beräknas och utgår till och med respektive Ränteförfallodag.
- 6.4 Upplupen ränta ska betalas på Ränteförfallodag. Infaller Ränteförfallodag för Lån med Fast Ränta på dag som inte är Bankdag utbetalas ränta först följande Bankdag. Ränta beräknas och utgår dock endast till och med Ränteförfallodagen.
- 6.5 Infaller Ränteförfallodag för Lån med Rörlig Ränta på dag som inte är Bankdag ska som Ränteförfallodag istället anses närmast påföljande Bankdag förutsatt att sådan Bankdag inte infaller i en ny kalendermånad, i vilket fall Ränteförfallodagen ska anses vara föregående Bankdag.

7. 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 Räntebestämningdagen ska ändringarna tillämpas från och med nästkommande Ränteperiod, dock alltid med beaktande av eventuella tekniska begränsningar hos Euroclear Sweden 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 Rän-teperioden 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 Rän-teperioden 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 Rän-tebas (för den relevanta Rän-teperioden för aktuellt Lån) permanent eller på obestämd tid och att 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 Rän-teperioden för aktuellt Lån) inte längre är representativ för den underliggande marknaden som Räntebasen är avsedd att representera och Rän-tebasens representativitet inte kommer 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 Rän-tebas (för den relevanta Rän-teperioden för aktuellt Lån) eller att det av annan orsak blivit förbjudet att använda aktuell Rän-tebas (för den relevanta Rän-teperioden 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, 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 Rän-tebas, 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 Rän-tebas, Spreadjustering och övriga ändringar, för att övergå till Ersättande Rän-tebas vid en tidigare tidpunkt.

7.4 Om en Triggerhändelse som anges i punkt 7.2 (a) till (e) har inträffat men ingen Ersättande Rän-tebas och Spreadjustering har slutligen fastställts senast innan efterföljande Rän-tebestämningdag eller om sådan Ersättande Rän-tebas och Spreadjustering har slutligen fastställts men inte kan tillämpas i samband med efterföljande Rän-tebestämningdag på grund av tekniska begränsningar hos Euroclear Sweden, ska räntan för nästkommande Rän-teperiod vara:

- (a) om tidigare Ränthebas är tillgänglig, den ränta som skulle gälla för Ränthebasen om ingen Triggerhändelse hade inträffat; eller
- (b) om tidigare Ränthebas inte är tillgänglig eller inte längre kan användas i enlighet med tillämplig lag eller reglering, den ränta som fastställts för senast föregående Räntheperiod.

7.5 Denna bestämmelse är tillämplig på ytterligare efterföljande Räntheperioder förutsatt att alla relevanta åtgärder har vidtagits avseende tillämpningen av och de justeringar som framkommer av detta avsnitt 7 inför varje sådan efterföljande Ränthebestämningdag, men utan framgång.

7.6 Innan Ersättande Ränthebas, Spreadjustering och övriga ändringar blir effektiva ska Bolaget meddela Fordringshavare, Administrerande Institut samt Euroclear Sweden i enlighet med avsnitt 16 (*Meddelanden*) omedelbart efter att Bolaget i samråd med Ledarbanken eller den Oberoende Rådgivaren slutligt fastställt Ersättande Ränthebas, Spreadjustering och nödvändiga ändringar och av informationen ska även framgå när ändringarna blir tillämpliga. Om MTN är upptagna till handel på Reglerad Marknad ska Bolaget även informera den Reglerade Marknaden om ändringarna.

7.7 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, åtgärder som vidtas eller utelämnas av denne i samband med bestämmande och slutligt fastställande av Ersättande Ränthebas, 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 denna punkt.

7.8 I denna punkt 7 har följande definierade termer den betydelse som anges nedan:

"Administratör av Ränthebas" är Swedish Financial Benchmark Facility AB i förhållande till STIBOR och European Money Markets Institute i förhållande till EURIBOR eller någon aktör som ersätter som administratör av Ränthebasen.

"Ersättande Ränthebas" 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 Ränthebasen; 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 Ränthebasen.

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

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

”Offentliggörande” är ett offentligt uttalande eller publikt publicerad information enligt vad som anges i punkt 7.2 (b) till punkt 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 Svenska Kronor respektive EURIBOR för MTN utgivna i Euro under den tid dröjsmålet varar, med tillägg av två procentenheter. STIBOR respektive EURIBOR ska därvid avläsas den första Bankdagen i varje kalendervecka under vilket 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 eller Euroclear Sweden utgår dröjsmålsränta efter en räntesats motsvarande (i) för Lån som löper med ränta, den räntesats som gällde för aktuellt Lån på förfallodagen ifråga eller (ii) för Lån som löper utan ränta, genomsnittet av en veckas STIBOR respektive EURIBOR under den tid dröjsmålet varar (varvid STIBOR respektive EURIBOR ska avläsas den första Bankdagen i varje kalendervecka under vilken dröjsmålet varar).

9. ÅTERBETALNING OCH ÅTERKÖP

- 9.1 Lån förfaller till betalning med dess Nominella Belopp såsom tillämpligt enligt relevanta Slutliga Villkor, på Återbetalningsdagen med det belopp per MTN som anges i Slutliga Villkor, tillsammans med upplupen ränta (om någon). Infaller Återbetalningsdagen på dag som inte är Bankdag återbetalas Lånet dock först följande Bankdag.
- 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:
- (a) aktierna i Bolaget upphör att vara upptagna till handel på den Reglerade Marknaden Nasdaq Stockholm; eller
 - (b) en händelse, eller serie av händelser inträffar som leder till att en fysisk eller juridisk person, själv eller tillsammans med sådan närstående som avses i lag (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, och som inte är eller inkluderar Stiftelsen Åforsk, direkt eller indirekt, vid någon tidpunkt:
 - (i) förvärvar mer än 50 procent av aktierna eller rösterna i Bolaget; eller
 - (ii) genom avtal eller på annat sätt själv (eller tillsammans med sådan närstående som ovan nämnts) har möjlighet att utse en majoritet av Bolagets styrelseledamöter.
- 10.2 Det åligger Bolaget att så snart Bolaget fått kännedom om en ägarförändring enligt punkt 10.1 meddela Fordringshavarna om detta genom pressmeddelande, på Bolagets hemsida och i enlighet med avsnitt 16 (*Meddelanden*). Meddelandet ska innehålla instruktioner avseende hur en Fordringshavare som vill få MTN återköpta ska agera samt specificera Återköpsdagen.
- 10.3 Återköpsdagen ska infalla tidigast 20 och senast 40 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 pris per MTN som skulle återbetalats på den slutliga Återbetalningsdagen, tillsammans med upplupen ränta (om någon). För MTN som är Nollkupongslån ska istället ett belopp per MTN beräknat i enlighet med punkt 12.4 erläggas.
- 10.5 Meddelande från Fordringshavare avseende påkallande av återköp av MTN ska tillställas Bolaget senast tio (10) Bankdagar före Återköpsdagen.

11. SÄRSKILDA ÅTAGANDEN

Så länge någon MTN utestår åtar sig Bolaget följande.

11.1 Status

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

11.2 **Bolagets verksamhet och anläggningstillgångar**

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

11.3 **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 punkterna (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 punkt (b) ovan).

11.4 **Upptagande till handel på Reglerad Marknad**

För Lån som enligt Slutliga Villkor ska upptas till handel på Reglerad Marknad åtar sig Bolaget att ansöka om detta vid Nasdaq Stockholm eller annan Reglerad Marknad 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.

11.5 **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.

12. **UPPSÄGNING AV LÅN**

- 12.1 Administrerande Institut ska (i) om så begärs skriftligen av Fordringshavare som vid tidpunkten för begäran representerar minst en tiondel av Justerat Lånebelopp under relevant Lån (sådan begäran kan endast göras av Fordringshavare som är registrerade i det av Euroclear Sweden förda avstämningsregistret den Bankdag som infaller närmast efter den dag då begäran inkom till Administrerade Institut och måste, om den görs av flera Fordringshavare som var för sig representerar mindre än en tiondel av Justerat 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 (såsom tillämpligt) beslutar, om:

- (a) Bolaget inte i rätt tid erlägger förfallet kapital- eller räntebelopp avseende något Lån under detta MTN-program, såvida inte dröjsmålet:
 - (i) är en följd av tekniskt eller administrativt fel; och
 - (ii) inte varar längre än fem (5) Bankdagar.
- (b) Bolaget i något annat avseende än som anges i (a) ovan inte fullgör sina förpliktelser enligt Lånevillkoren avseende relevant Lån, under förutsättning att, om rättelse är möjlig och Bolaget skriftligen uppmanats av Administrerande Institut att vidta rättelse och rättelse inte skett inom tio (10) Bankdagar:
- (c)
 - (i) 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 tio (10) Bankdagar;
 - (ii) annat lån till Koncernföretag förklaras uppsagt till betalning i förtid till följd av en uppsägningsgrund (oavsett karaktär); eller
 - (iii) Koncernföretag inte inom tio (10) Bankdagar efter den dag då Koncernföretag mottagit berättigat krav infriar borgen eller garanti som Koncernföretag ställt för annans förpliktelse, under förutsättning att summan av utestående skuld under de lån eller åtaganden som berörs under punkten (c)(i)-(iii), gemensamt uppgår till minst SEK femtio miljoner (50 000 000) eller motvärdet därav i annan valuta;
- (d) tillgångar som ägs av ett Koncernföretag och som har ett värde överstigande SEK femton miljoner (15 000 000) utmäts eller blir föremål för liknande utländskt förfarande och sådan utmätning eller liknande utländskt förfarande inte undanröjs inom trettio (30) Bankdagar från dagen för utmätningens beslutet eller beslutet om sådant liknande utländskt förfarande;
- (e) Väsentligt Koncernföretag ställer in sina betalningar;
- (f) Väsentligt Koncernföretag ansöker om eller medger ansökan om företagsrekonstruktion eller liknande förfarande;
- (g) Väsentligt Koncernföretag försätts i konkurs;
- (h) beslut fattas om att Bolaget ska träda i likvidation eller att Väsentligt Koncernföretag ska försättas i tvångslikvidation; eller
- (i) Bolagets styrelse upprättar fusionsplan enligt vilken Bolaget är överlåtande bolag eller där Väsentligt Koncernföretag (annat än Bolaget) är överlåtande bolag i förhållande till ett bolag utanför Koncernen om, för det fall ett Väsentligt Koncernföretag (annat än Bolaget) är överlåtande bolag, det på ett väsentlig negativt sätt påverkar Bolagets förmåga att fullgöra sina betalningsförpliktelser gentemot Fordringshavarna.

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

- 12.2 Administrerande Institut får inte förklara relevant Lån tillsammans med ränta (om någon) förfallet till betalning enligt punkt 12.1 genom hänvisning till en uppsägningsgrund om det har beslutats på ett Fordringshavarmöte att sådan uppsägningsgrund (tillfälligt eller permanent) inte ska medföra uppsägning enligt punkt 12.1.
- 12.3 Det åligger Bolaget att omedelbart underrätta Emissionsinstitutet och Fordringshavarna i enlighet med avsnitt 16 (*Meddelanden*) i fall en uppsägningsgrund som anges i punkt 12.1 skulle inträffa. I brist på sådan underrättelse ska varken Administrerande Institut eller Emissionsinstitut, oavsett faktisk vetskap, anses känna till en uppsägningsgrund. Varken Administrerande Institut eller Emissionsinstitutet är själva skyldiga att bevaka om förutsättningar för uppsägning enligt punkt 12.1 föreligger.
- 12.4 Vid återbetalning av Lån efter uppsägning enligt punkt 12.1 ska:
- (a) Lån som löper med ränta återbetalas till ett belopp per MTN som tillsammans med upplupen ränta skulle återbetalats på den slutliga Återbetalningsdagen; och
 - (b) Lån som löper utan ränta återbetalas till ett belopp per MTN som bestäms enligt följande formel per dagen för uppsägningen av Lånet:

$$\frac{\text{Nominellt Belopp}}{(1 + r)^t}$$
- r = den säljränta som Administrerande Institut anger för lånet, utgivet av svenska staten, med en återstående löptid som motsvarar den som gäller för aktuellt Lån. Vid avsaknad av säljränta ska istället köpränta användas, vilken ska reduceras med marknadsmässig skillnad mellan köp- och säljränta, uttryckt i procentenheter. Vid beräkningen ska stängningsnoteringen användas.
- t = återstående löptid för aktuellt Lån, uttryckt i Dagberäkningsmetoden Faktisk/360 för MTN utgivna i Svenska Kronor eller Euro.

13. FORDRINGSHAVARMÖTE

- 13.1 Administrerande Institut får och ska på begäran från Bolaget eller Fordringshavare som vid tidpunkten för begäran representerar minst en tiondel av Justerat Lånebelopp under ett visst Lån (sådan begäran kan endast göras av Fordringshavare som är registrerade i det av Euroclear Sweden förda avstämningsregistret för MTN den Bankdag som infaller närmast efter den dag då begäran inkom till Administrerande Institut och måste, om den görs av flera Fordringshavare som var för sig representerar mindre än en tiondel av Justerat Lånebelopp, göras gemensamt), sammankalla ett Fordringshavarmöte för Fordringshavarna under relevant Lån.
- 13.2 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 13.1 (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.

- 13.3 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.
- 13.4 Kallelsen enligt punkt 13.2 ska innehålla (i) tid för mötet, (ii) plats för mötet, (iii) dagordning för mötet (inkluderande varje begäran om beslut från Fordringshavarna), samt (iv) ett fullmaktsformulär. Endast ärenden som har inkluderats i kallelsen får beslutas om på Fordringshavarmötet. Om det krävs att Fordringshavare meddelar sin avsikt att närvara på Fordringshavarmötet ska sådant krav anges i kallelsen.
- 13.5 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.
- 13.6 Utan att avvika från bestämmelserna i dessa Allmänna Villkor får Administrerande Institut föreskriva sådana ytterligare bestämmelser kring kallelse till och genomförande av Fordringshavarmötet som detta finner lämpligt. Sådana bestämmelser kan bland annat innefatta möjlighet för Fordringshavare att rösta utan att personligen närvara vid mötet, att röstning kan ske genom elektroniskt röstningsförfarande eller genom skriftligt röstningsförfarande.
- 13.7 Endast personer som är, eller har blivit befullmäktigad i enlighet med avsnitt 4 (*Rätt att agera för Fordringshavare*) av någon som är, Fordringshavare på Avstämningsdagen för Fordringshavarmötet får utöva rösträtt på sådant Fordringshavarmöte, förutsatt att relevanta MTN omfattas av Justerat Lånebelopp. Administrerande Institut ska tillse att det vid Fordringshavarmötet finns en utskrift av det av Euroclear Sweden förda avstämningsregistret från Avstämningsdagen för Fordringshavarmötet.
- 13.8 Vid Fordringshavarmöte äger Fordringshavare och Administrerande Institut, samt deras respektive ombud och biträden, rätt att närvara. På Fordringshavarmötet kan beslutas att ytterligare personer får närvara. Ombud ska förete behörigen utfärdad fullmakt som ska godkännas av Fordringshavarmötets ordförande. Fordringshavarmöte ska inledas med att ordförande, protokollförare och justeringsmän utses. Ordföranden ska upprätta en förteckning över närvarande röstberättigade Fordringshavare med uppgift om den andel av Justerat Lånebelopp varje Fordringshavare företräder ("**Röstlängd**"). Därefter ska Röstlängden godkännas av Fordringshavarmötet. Fordringshavare som avgivit sin röst via elektroniskt röstningsförfarande, röstsedel eller motsvarande, ska vid tillämpning av dessa bestämmelser anses såsom närvarande vid Fordringshavarmötet. Endast de som på femte Bankdagen före dagen för Fordringshavarmöte var Fordringshavare, respektive ombud för sådan Fordringshavare och som omfattas av Justerat Lånebelopp, är röstberättigade och ska tas upp i Röstlängden. Bolaget ska få tillgång till relevanta röstberäkningar och underlaget för dessa. Protokollet ska snarast färdigställas och hållas tillgängligt för Fordringshavare, Bolaget och Administrerande Institut.
- 13.9 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 13;
 - (c) gäldenärsbyte; och
 - (d) obligatoriskt utbyte av MTN mot andra värdepapper.
- 13.10 Ärenden som inte omfattas av punkt 13.9 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 avstående av rättigheter i förhållande till Lånevillkoren som inte fordrar en högre majoritet (annat än enligt vad som följer av Lånevillkoren, inkluderat vad som följer av tillämpningen av avsnitt 7 (*Byte av Räntebas*)) och ändringar enligt avsnitt 14 (*Ändringar av villkor m.m.*) samt förtida uppsägning av Lån.
- 13.11 Ett Fordringshavarmöte är beslutsfört om Fordringshavare representerande minst femtio (50) procent av det Justerade Lånebeloppet under det relevanta Lånet avseende ett ärende i punkt 13.9 och avseende övriga ärenden tjugo (20) procent av det Justerade Lånebeloppet under det relevanta Lånet närvarar vid mötet personligen eller via telefon (eller närvarar genom en befullmäktigad representant).
- 13.12 Om Fordringshavarmöte inte är beslutsfört ska Administrerande Institut kalla till nytt Fordringshavarmöte (i enlighet med punkt 13.2) förutsatt att det relevanta förslaget inte har dragits tillbaka av den eller de som initierade Fordringshavarmötet. Kravet på beslutsförhet i punkt 13.11 ska inte gälla för sådant nytt Fordringshavarmöte. Om Fordringshavarmötet nått beslutsförhet för vissa men inte alla ärenden som ska beslutas vid Fordringshavarmötet ska beslut fattas i de ärenden för vilka beslutsförhet föreligger och övriga ärenden ska hänskjutas till nytt Fordringshavarmöte.
- 13.13 Ett beslut vid Fordringshavarmöte som utsträcker förpliktelser eller begränsar rättigheter som tillkommer Bolaget eller Utgivande Institut under Lånevillkoren kräver även godkännande av vederbörande part.
- 13.14 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.
- 13.15 Bolaget får inte, direkt eller indirekt, betala eller medverka till att det erlaggs 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.
- 13.16 Ett beslut som fattats vid ett Fordringshavarmöte är bindande för samtliga Fordringshavare under det relevanta Lånet oavsett om de närvarat vid Fordringshavarmötet. Fordringshavare som inte har röstat för ett beslut ska inte vara ansvarig för skada som beslutet vållar andra Fordringshavare.
- 13.17 På Administrerande Instituts begäran ska Bolaget utan dröjsmål tillhandahålla det Administrerande Institutet ett intyg som anger sammanlagt belopp för samtliga MTN som ägs av Koncernföretag på sådan Bankdag som anges i punkt

13.1 samt relevant Avstämningsdag före ett Fordringshavarmöte, oavsett om sådant Koncernföretag är direktregistrerat som ägare av MTN. Administrerande Institut ska inte vara ansvarigt för innehållet i sådant intyg eller annars vara ansvarigt för att fastställa om en MTN ägs av ett Koncernföretag.

- 13.18 Information om beslut taget vid Fordringshavarmöte ska utan dröjsmål meddelas Fordringshavarna under relevant Lån genom pressmeddelande, på Bolagets hemsida och i enlighet med avsnitt 16 (*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.

14. ÄNDRING AV VILLKOR M.M.

- 14.1 Bolaget och Emissionsinstitutet får överenskomma om justeringar av klara och uppenbara fel i dessa Allmänna Villkor.
- 14.2 Bolaget och Administrerande Institut får överenskomma om justering av klara och uppenbara fel i Slutliga Villkor för visst Lån.
- 14.3 Bolaget och Ledarbanken eller den Oberoende Rådgivare får, utan Fordringshavares medgivande, överenskomma om justeringar i Lånevillkoren och genomföra sådana ändringar i enlighet med vad som framkommer av avsnitt 7 (*Byte av Räntebas*), vilka blir bindande för de som omfattas av Lånevillkoren
- 14.4 Ändring eller eftergift av Lånevillkor i andra fall än enligt punkterna 14.1 till 14.3 ska ske genom beslut på Fordringshavarmöte enligt avsnitt 13 (*Fordringshavarmöte*).
- 14.5 Ett godkännande på Fordringshavarmöte av en villkorsändring kan omfatta sakinnehållet av ändringen och behöver inte innehålla en specifik utformning av ändringen.
- 14.6 Ett beslut om en villkorsändring ska också innehålla ett beslut om när ändringen träder i kraft. En ändring träder dock inte i kraft förrän den registrerats hos Euroclear Sweden (i förekommande fall) och publicerats i enlighet med punkt 11.5.
- 14.7 Ändring eller eftergift av Lånevillkor i enlighet med detta avsnitt 14 ska av Bolaget snarast meddelas till Fordringshavarna i enlighet med avsnitt 16 (*Meddelanden*) och publiceras i enlighet med punkt 11.5.

15. PRESKRIPTION

- 15.1 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.
- 15.2 Om preskriptionsavbrott sker löper ny preskriptionstid om tio år i fråga om kapitalbelopp och tre år beträffande räntebelopp, i båda fallen räknat från dag

som framgår av bestämmelser om verkan av preskriptionsavbrott i preskriptionslagen (1981:130).

16. MEDDELANDEN

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

17. BEGRÄNSNING AV ANSVAR M.M.

- 17.1 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.
- 17.2 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.
- 17.3 Föreligger hinder för Emissionsinstitut på grund av sådan omständighet som angivits i punkt 17.1 att vidta åtgärd, får åtgärden uppskjutas tills hindret har upphört.
- 17.4 Vad ovan sagts gäller i den mån inte annat följer av lagen om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

18. TILLÄMPLIG LAG OCH JURISDIKTION

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

Härmed bekräftas att ovanstående Allmänna Villkor är för oss bindande.

Stockholm den 3 maj 2022

AFRY AB

MALL FÖR SLUTLIGA VILLKOR

SLUTLIGA VILLKOR för lån nr [•] under AFRY AB ("Bolaget") svenska MTN-program

För Lånet ska gälla Allmänna Villkor av den [[31 maj 2018]/[3 maj 2022]] för ovan nämnda MTN-program, jämte nedan angivna Slutliga Villkor. Allmänna Villkor för Bolagets MTN-program återges i Bolagets grundprospekt daterat den [•] 2024 ("**Grundprospektet**") jämte från tid till annan publicerade tilläggsprospekt som upprättats för MTN-programmet i enlighet med förordning (EU) 2017/1129 ("**Prospektförordningen**") för MTN-programmet. Definitioner som används nedan framgår antingen av Allmänna Villkor, dessa Slutliga Villkor eller på annat sätt i Grundprospektet.

Dessa Slutliga Villkor har utarbetats i enlighet med 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, tilläggsprospekt och de Slutliga Villkoren finns att tillgå på Bolagets hemsida <https://afry.com/sv/investor-relations/finansiering>.

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

ALLMÄNT

1. **Lånenummer:** [•]
(i) Tranchebenämning: [•]
2. **Lånebelopp:**
(i) för Lånet: [•]
(ii) för tranch [•]: [•]
[(iii) för tranch [•] (*ange tidigare trancher*)] [•]
3. **Pris per MTN:** [•] % av Nominellt Belopp [plus upplupen ränta från och med [*infoga datum*] om tillämpligt]
4. **Valuta:** [SEK/EUR]
5. **Nominellt Belopp:** [SEK/EUR] [•] (*Lägst EUR 100 000 eller motvärdet därav i SEK.*)
6. **Lånedatum:** [•]
7. **Startdag för Ränteberäkning:** [Lånedatum/[•]]
8. **Likviddag:** [Lånedatum/[•]]
9. **Återbetalningsdag:** [•]

10. **Räntekonstruktion:** [Fast Ränta]
 [Rörlig Ränta (FRN)]
 [Nollkupongslån]

BERÄKNINGSGRUNDER FÖR AVKASTNING

11. **Fast Ränta:** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]
(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)
- (i) Räntesats: [•] % årlig ränta beräknat på [Nominellt Belopp/ [•]].
- (ii) Ränteperiod: Tiden från den [•] till och med den [•] (den första Ränteperioden) och därefter varje tidsperiod om [•] månader med slutdag på en Ränteförfallodag.
- (iii) Ränteförfallodag(ar): [Årligen/Halvårsvis/Kvartalsvis] den [•], första gången den [•] och sista gången den [•]
(Ovan förändras i händelse av förkortad eller förlängd Ränteperiod)
- (iv) Dagberäkningsmetod: 30/360 [*Specificera*]
- (v) Riskfaktorer: I enlighet med riskfaktor med rubrik "Risk relaterad till MTN:s räntekonstruktion" i Grundprospektet.
12. **Rörlig Ränta (FRN):** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]
(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)
- (i) Räntebas: [•]-månader [STIBOR/EURIBOR]
 [Den första kupongens Räntebas ska interpoleras linjärt mellan [•]-månader [STIBOR/EURIBOR] och [•]-månader [STIBOR/EURIBOR].]
- (ii) Räntebasmarginal: [+/-][•] % årlig ränta beräknat på [Nominellt Belopp/[•]]
- (iii) Räntebestämningdag: [Två]/[•] Bankdagar före varje Ränteperiod, första gången den [•]
- (iv) Ränteperiod: Tiden från den [•] till och med den [•] (den första Ränteperioden) och därefter varje tidsperiod om ca [•] månader med slutdag på en Ränteförfallodag.
- (v) Ränteförfallodag(ar): Sista dagen i varje Ränteperiod, [den [•], den [•], den [•] och den [•],] första gången den [•] och sista gången [den [•]/på Återbetalningsdagen].
- (vi) Dagberäkningsmetod: Faktiskt/360 [*Specificera*]

- (vii) Riskfaktorer: I enlighet med riskfaktor med rubrik "Risk relaterad till MTN:s räntekonstruktion" i Grundprospektet.
13. **Nollkupongslån:** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]
(*Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf*)
- (i) Villkor för Nollkupongslån: [•]
- (ii) Riskfaktor: I enlighet med riskfaktor med rubrik "Risk relaterad till MTN:s räntekonstruktion" i Grundprospektet.

ÅTERBETALNING

14. **Belopp till vilket MTN ska återbetalas på Återbetalningsdagen:** [•] % av [Nominellt Belopp/[•]]

ÖVRIGT

15. **Uppskattat tillfört nettobelopp** [SEK]/[EUR] [•] minus transaktionskostnader och avgifter
16. **Emissionslikvidens användning** [Emissionslikviden utgör del i Bolagets löpande skuldfinansiering]/[Specificera annan användning]
17. **Upptagande till handel på Reglerad Marknad:** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]
(*Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf*)
- (i) Reglerad Marknad: [Nasdaq Stockholm/ Specificera annan Reglerad Marknad]
- (ii) Uppskattning av sammanlagda kostnader i samband med upptagande till handel: [•]
- (iii) Totalt antal värdepapper som tas upp till handel: [•]
- (iv) Tidigaste dagen för upptagande till handel: [•]
18. **Intressen:** [Specificera/Ej tillämpligt]
(*Intressen och eventuella intressekonflikter hos personer som är engagerade i emissionen och som har betydelse för Lånet ska beskrivas*)
19. **Kreditbetyg för Lån:** [Specificera/Ej tillämpligt]
20. **Information från tredje part:** [Information i dessa Slutliga Villkor som kommer från tredje part har återgivits korrekt och, såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av denne tredje part, har inga sakförhållanden

utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. (*Ange vilken information som kommer från tredje part tillsammans med källa.*) [Ej tillämpligt]

21. **Utgivande Institut:**
- (i) för tranch [•]: [Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)]/[Svenska Handelsbanken AB (publ)]/[•]
- [(ii) för tranch [•]: (*ange tidigare trancher*)] [[Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)]/[Svenska Handelsbanken AB (publ)]/[•]
22. **Administrerande Institut:** [Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)]/[Svenska Handelsbanken AB (publ)]/[•]
23. **ISIN:** SE[•]

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

Stockholm den [•]

AFRY AB

BESKRIVNING AV AFRY

AFRY är ett ingenjör- och designföretag med verksamhet inom energi, industri och infrastruktur. Sedan 1895 har AFRY bidragit till sina kunders utveckling och framgång. AFRYs bas är i Europa men affärerna och kunderna finns i hela världen. AFRY är ett stabilt bolag med en historiskt god avkastning och lönsam tillväxt. Den pågående omställningen i samhället ökar efterfrågan på hållbara och digitala lösningar inom alla branscher och sektorer. Detta skapar stora möjligheter för AFRY, där Bolaget bedömer att det kan ta en ledande roll som möjliggörare.

Sedan sammanslagningen mellan ÅF och Pöyry 2019 har Bolaget arbetat med att såväl stärka Bolagets position som att utveckla dess verksamhet. AFRY strävar efter att vara ledande inom industriell digitalisering i Norden och att vara den främsta aktören på att tillämpa digital teknik inom Bolagets kärnsektorer.

Bolagets verksamhet är sedan den 1 januari 2022 uppdelad på fem divisioner: Infrastructure, Industrial and Digital Solutions, Process Industries, Energy samt Management Consulting. Divisionerna erbjuder ingenjör-, design- och konsulttjänster samt projekt- och konceptleveranser inom huvudsakligen tre sektorer: energi, industri och infrastruktur.

Mission, vision, mål och strategier

Mission

AFRYs mission är "*Vi accelererar omställningen till ett hållbart samhälle*".

Vision

AFRYs vision är "*Making Future*".

Mål

Finansiella mål

AFRY ska ha en årlig tillväxt på 10 procent. Målet inkluderar tilläggsförvärv. AFRY ska uppnå en EBITA-marginal (exklusive jämförelsestörande poster) om 10 procent över en konjunkturcykel. Nettolåneskulden i relation till EBITDA (Nettoskuld/EBITDA) ska över en längre tid inte överstiga 2,5.

Hållbarhetsmål

Hållbarhetsmålen är en bärande del i AFRYs strategi. Att utveckla hållbara lösningar, att bedriva ansvarsfulla affärer och att vara en attraktiv arbetsgivare driver verksamheten framåt. I december 2023 publicerades *AFRY 1.5°C Roadmap* som är avsedd att stödja och vägleda omställningsplanen för att AFRY ska uppfylla sina klimatåtaganden och vara transparent om sina klimatåtgärder. AFRY har under 2023 satt upp klimatområden för åtta av AFRYs marknader:

- (i) År 2028 ska hela AFRY Sveriges energiförbrukning vara fossilfri och fordonsflottan ska vara fossilfri 2030.
- (ii) År 2023 lanserade AFRY Finland en ny fastighetsstrategi med milstolpen att endast ha grön el i kontorslokaler och implementera koldioxidneutral fjärrvärme i alla kontor senast 2030. Fordonsflottan ska vara koldioxidneutral 2030.
- (iii) AFRY Brasiliens fordonsflotta drivs 2023 med etanol och målet är att säkerställa fossilfri el till 2030.
- (iv) AFRY Norge har fossilfri energi på kontoren och fordonsflottan ska vara fossilfri från 2026.
- (v) AFRY Schweiz har en milstolpe som innebär att 95 % av fordonsflottan ska vara eldriven. År 2025 ska 100 % av elektriciteten i kontorsbyggnader i Schweiz komma från återvinningsbara källor, och målet är att 95 % av energin för uppvärmning och kylning ska vara fossilfri 2030, där det är lokalt möjligt.

- (vi) AFRY Danmark har satt en milstolpe för att ha en fossilfri fordonsflotta 2030, att all el från 2023 kommer från förnybara källor och att minst 92 % av kontoren räknat i antal anställda har säkerställt fjärrvärme.
- (vii) AFRY Tyskland kommer att ha en 100 % elektrisk fordonsflotta 2030 och siktar på att nå fossilfri energi på kontoren samma år.
- (viii) AFRY UK har satt en milstolpe för att säkerställa en fossilfri fordonsflotta 2025, och ska uppnå fossilfri energi på kontor som täcker minst 80 % av personalstyrkan 2030.

AFRYs strategiskt ramverk

Under våren 2023 introducerade AFRY en uppdaterad affärsstrategi i syfte att nå sin mission och skapa värde för sina intressenter. Strategin är uppbyggd kring sex strategiska områden som visar riktningen för AFRYs divisioner och hur AFRY bygger långsiktigt värde genom fokus på kunder, medarbetare och operational excellence. AFRY ska vara pionjärer inom den tekniska utvecklingen och den ledande partnern i omställningen till ett hållbart samhälle genom att fokusera på följande sex strategiska områden:

1. Expandera erbjudandet inom dekarbonisering, energi och biobaserade material

Stärka AFRYs ledande position internationellt inom ren energi, massa & papper och andra biobaserade industrier samt inom cirkulära lösningar. Uppnå en stark ställning inom gröna capex-projekt så som grönt stål, vätgas och batterier.

2. Stärka positionen och lönsamheten inom infrastruktur

Vidareutveckla positioner inom fastigheter, transportinfrastruktur och vatten, med fokus på tillväxt inom de områden AFRY har en stark position och stärka lönsamheten över hela verksamheten.

3. Växa industri- och digitaliseringsportföljen i Norden och expandera internationellt inom nischer

Expandera från AFRYs ledande position inom industriell transformation i Norden. Kombinera djup sektorskompetens med digitala möjligheter. Växa internationellt inom utvalda nischer.

4. Öka kundvärdet

Ett ständigt fokus på att öka kundvärdet genom ett proaktivt förhållningssätt och nära, långsiktiga relationer byggda på förtroende.

5. Vara den mest attraktiva arbetsgivaren

Attrahera talanger och utveckla medarbetare genom att erbjuda intressanta uppdrag, starkt ledarskap och en kultur som främjar inkludering och samarbete.

6. Driva operational excellence

Säkerställa en effektiv verksamhet som möjliggör snabbhet, transparens, skalbarhet och lämpligt stöd.

AFRYs verksamhet

AFRYs verksamhet bedrivs sedan 1 oktober 2023 i fem divisioner: Infrastructure, Industrial and Digital Solutions, Process Industries, Energy och Management Consulting, vilka i sin tur erbjuder tjänster till ett flertal branscher och sektorer. Divisionerna skapar hållbara lösningar inom infrastruktur-, industri- och energisektorerna och dess kunder återfinns inom såväl det privata som offentliga näringslivet.

Divisionerna Infrastructure samt Industrial & Digital Solutions bedriver huvudsaklig verksamhet i Norden. Divisionerna Process Industries och Energy verkar och levererar lösningar globalt. Division Management Consulting verkar globalt.

Divisioner

Division Infrastructure

Division Infrastructure erbjuder ingenjörs- och konsulttjänster inom byggnader och infrastruktur såsom väg och järnväg, vatten och miljö. Härtill verkar divisionen även inom arkitektur och design. Divisionen är en aktör inom infrastruktur i Norden och

Schweiz, med ett starkt fäste i Centraleuropa. Divisionen är en betydande aktör inom området för tekniska lösningar för fastigheter och infrastruktur. En styrka är det gedigna kunnandet inom hållbara och högteknologiska lösningar, och förmågan att omsätta erfarenhet i innovationer. Samhällsbyggarna inom Infrastructure förenas av ett driv att tillsammans med AFRYs kunder skapa platser där människor i generationer väljer att bo, resa och verka.

Division Industrial & Digital Solutions

Division Industrial & Digital Solutions erbjuder ingenjör- och konsulttjänster inom produktutveckling, produktionssystem, IT- och försvarsteknik. Utöver tjänster levererar divisionen färdiga produktionsutrustningar. Divisionen är verksam inom alla industrisektorer och skapar digitala lösningar för företag och myndigheter när de utvecklar nya affärsmodeller, tjänster och produkter. Genom att kombinera den uppkopplade världens möjligheter med AFRYs djupa domänkunskap, bidrar divisionen till att skapa en efterfrågad partner inom industri-, infrastruktur- och energisektorn. Divisionen erbjuder innovativa lösningar med fokus på R&D, kommunikationsteknik, digital design och IT. Divisionens ambition är att fortsätta utveckla den nordiska verksamheten samt att driva internationell tillväxt i utvalda nischer som avancerad tillverkning och forskning och utveckling inom fordonsindustrin.

Division Process Industries

Division Process Industries erbjuder ingenjör- och konsulttjänster, projektledning och implementeringstjänster till kunder inom digitalisering, säkerhet och hållbarhet. Divisionen är verksam inom papper och massa, kemikalier, biobaserade lösningar, gruvdrift, metaller och livsmedel, samt tillväxtsektorer som batterier, vätgas, textilier och plast. Divisionen erbjuder lösningar för såväl nya investeringsprojekt som ombyggnationer av existerande fabriker. Divisionen har omfattande expertis inom skogsindustrin om värdekedjan från råvaror och produktion till slutprodukter. Detta ger god grund för att hjälpa divisionens kunder med investeringsbeslut. Inom kemikalie- och bioraffineringsindustrin samt inom metall- och gruvindustrin erbjuder divisionen flexibla och skräddarsydda lösningar som omfattar både oberoende teknisk rådgivning och partnerskap över hela projektcykeln.

Division Energy

Division Energy erbjuder ingenjör- och konsulttjänster inom transmission och distribution av all typ av el som genereras från olika energikällor såsom vatten, gas, bio- och avfallsbränslen, kärnkraft och förnybara energikällor samt inom transmission & distribution och energilagring. Divisionen bedriver verksamhet i mer än 80 länder inom samtliga områden som rör produktion och överföring av energi. Divisionen har flera decenniers erfarenhet av teknisk och internationell projektledning inom energi och kraft, analyser, energiutredningar, konstruktion och driftsättning. Projekt drivs och levereras i olika former utifrån aktuella förutsättningar, oftast lokalt och i nära samverkan med AFRYs kunder inom förnyelsebar energi, termisk kraft, vattenkraft och kärnkraft samt transmission och distribution.

Division Management Consulting

Divisionen verkar globalt för att möta utmaningar och möjligheter inom energi, bioindustri, infrastruktur, industri och mobilitetssektorn genom strategisk rådgivning, framåtblickande marknadsanalys, operativ och digital transformation samt M&A- och transaktionstjänster. Divisionen har expertis inom hela energisektorn och bioindustrin och vägleder aktörer längs hela värdekedjan i allt från termisk kraftproduktion till havsbaserad vindkraft, från energimarknader till nya biomaterial och vidare till företagsstrategiska frågor och ökad operativ effektivitet. Klimatomställningen, decentralisering och digitalisering innebär både nya utmaningar och nya möjligheter för alla aktörer. Divisionen erbjuder vägledning för AFRYs kunder in i framtidens landskap, både genom små och stora initiativ för att möjliggöra och implementera strategiska

beslut för en hållbar framtid. Tjänsterna riktar sig främst till energi- och bioindustriomställningen.

Legal information om Bolaget

Bolaget

Bolagets företagsnamn (tillika kommersiella beteckning) är AFRY AB med organisationsnummer 556120-6474 och med Legal Entity Identifier (LEI) 549300Q87LKPPD4X9R30. Bolaget bildades i Sverige och registrerades hos Bolagsverket den 4 november 1968. Bolaget är ett publikt svenskt aktiebolag och dess associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Styrelsen har sitt säte i Stockholm och Bolagets registrerade adress är AFRY AB, 169 99 Stockholm med telefonnummer 010 505 00 00. Bolagets aktier av serie B är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Bolagets verksamhetsföremål återfinns i paragraf två av Bolagets bolagsordning, antagen vid årsstämman den 3 juni 2021, och lyder: *"Föremålet för bolagets verksamhet är att direkt eller genom dotterbolag bedriva konsulterande och annan liknande verksamhet på de tekniska, ekonomiska och administrativa områdena samt tillhandahålla tjänster inom samma områden, äga och förvalta fastigheter och värdepapper samt annan lös eller fast egendom, samt bedriva annan därmed förenlig verksamhet"*.

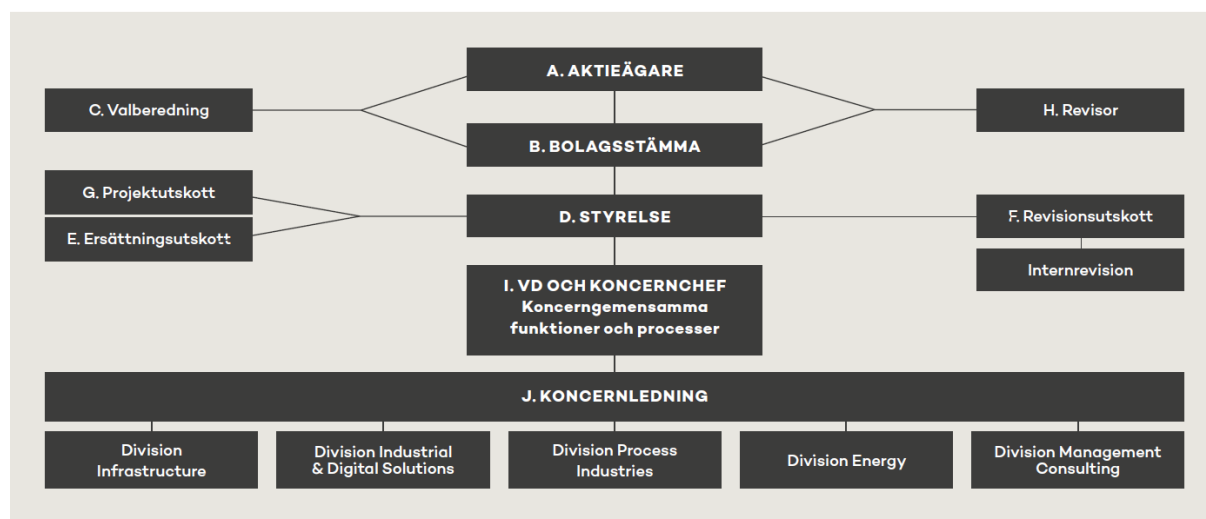
Bolagets hemsida är www.afry.com. Informationen på Bolagets hemsida och på övriga tredje parters webbplatser ingår inte i Grundprospektet såvida denna information inte införlivats i Grundprospektet genom hänvisning (se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning" nedan). Varken informationen på Bolagets eller tredje parters webbplatser har granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

Legal struktur

AFRY AB är moderbolag i Koncernen. Den 31 december 2023 bestod Koncernen av 9 direkt och 86 indirekt ägda dotterbolag. De olika dotterbolagen har säte i 42 olika länder. Koncernen bedriver därutöver verksamhet i ytterligare 29 länder genom filialer. Bolagets verksamhet består till stor del av att äga aktier i de rörelsedrivande dotterbolagen och Bolaget är beroende av utvecklingen i de rörelsedrivande dotterbolagen och deras betalningsförmåga för uppfyllandet av sina egna förpliktelser.

Organisation

Bolagets verksamhet är organiserad i överensstämmelse med divisionsindelningen. Organisationsstrukturen visas nedan.



Aktieägare

De tio största aktieägarna per den 31 mars 2024:

	Andel av		Antal	
	Aktiekapital	Röster	A-aktier	B-aktier
Stiftelsen ÅForsk	11,10%	33,61%	4 274 336	8 291 837
Swedbank Robur Fonder	9,55%	7,12%	-	10 819 588
SEB Fonder	8,81%	6,57%	-	9 977 037
Handelsbanken Fonder	7,27%	5,42%	-	8 238 271
Fjärde AP-fonden	5,79%	4,32%	-	6 560 797
Cliens Fonder	3,75%	2,80%	-	4 251 808
Vanguard	3,19%	2,38%	-	3 612 531
Corbis S.A.	3,10%	2,32%	-	3 515 996
Första AP-fonden	2,21%	1,65%	-	2 500 000
Norges Bank	2,19%	1,63%	-	2 481 194
	57,53%	68,23%	4 274 336	61 355 899

Stiftelsen ÅForsk kan genom sin röstandel komma utöva betydande inflytande över Bolaget i frågor som är föremål för aktieägarnas beslutsfattande vid bolagsstämma, till exempel val av styrelse. Stiftelsen ÅForsks inflytande över Bolaget begränsas av aktiebolagslagens bestämmelser om minoritetens rättigheter. Stiftelsen ÅForsk har som ändamål att verka för forskning och utveckling inom sina huvudområden: infrastruktur, hållbarhet, material, produkter från förnybara källor, energi, utveckling av processer, säkerhet och miljö.

Bolaget känner inte till några aktieägaravtal mellan Bolagets aktieägare. Bolaget känner inte heller till några övriga överenskommelser eller motsvarande som senare kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

Styrelse

Namn	Funktion	Styrelseledamot sedan
Tom Erixon	Ordförande	2021
Magnus Heimburg	Ledamot	2024
Jenny Larsson	Ledamot	2024
Henrik Ehrnrooth	Ledamot	2019
Neil McArthur	Ledamot	2021
Åsa Pettersson	Ledamot	2024
Kristina Schauman	Ledamot	2012
Tuula Teeri	Ledamot	2022
Jessica Åkerdahl	Arbetsstagarrepresentant	2019
Bodil Werkström	Arbetsstagarrepresentant	2021
Fredrik Sundin	Suppleant för arbetsstagarrepresentant	2021
Vilhelm Örtendahl	Suppleant för arbetsstagarrepresentant	2023

Tom Erixon

Född 1960. Styrelsens ordförande sedan 2021 och styrelseledamot sedan 2021. Ordförande i ersättnings- och projektutskotten.

Utbildning: Jur.kand (L.L.M), Lunds universitet samt MBA i företagsekonomi, IESE, Spanien.

Andra pågående uppdrag: VD och koncernchef för Alfa Laval samt styrelseordförande för Teknikföretagen.

Tidigare uppdrag: VD och koncernchef för Ovako Group, VD för Sandvik Coromant samt Managing Partner för Boston Consulting Group och Practice Leader Industrial Goods.

Magnus Heimburg

Född 1967. Styrelseledamot sedan 2024.

Utbildning: Civilekonom, Lunds Universitet.

Andra pågående uppdrag: VD, koncernchef samt styrelseledamot i Preem AB.

Tidigare uppdrag: CFO på Perstorp Holding AB och Preem AB.

Jenny Larsson

Född 1973. Styrelseledamot sedan 2024.

Utbildning: Civilingenjör i miljö- och vattenteknik, Uppsala universitet.

Andra pågående uppdrag: VD och styrelseledamot i Schneider Electric Sverige AB, styrelseledamot i JM AB, NIBE Industrier AB och Vectura Fastigheter AB samt ledamot av

Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien och ledamot i Energiutvecklingsnämnden på Energimyndigheten.

Tidigare uppdrag: VD för Hitachi Energy Sweden AB och ABB Power Grids Sweden AB.

Henrik Ehrnrooth

Född 1954. Styrelseledamot sedan 2019. Ledamot i ersättnings- och projektutskotten.

Utbildning: M.Sc. i Forest Economics, Helsingfors universitet samt B.B.A., Hanken Svenska Handelshögskolan, Helsingfors.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande Otava Group och rådgivande nämnden för Climate Leadership Coalition samt styrelseledamot i Marcus Wallenbergs Stiftelse.

Tidigare uppdrag: VD för Pöyry samt styrelseordförande i YIT Corporation och Caverion Corporation.

Neil McArthur

Född 1961. Styrelseledamot sedan 2021.

Utbildning: MBA - INSEAD, BSc Hons Civil Engineering, University of Glasgow och CEng MIMechE

Andra pågående uppdrag: Senior partner inom Energy divisionen för Oliver Wyman.

Tidigare uppdrag: VD och ordförande för Executive Board på Arcadis N.V., Executive Board Member, Senior Vice President och Managing Director Europe för Booz & Company och flertalet Project Management roller inom Shell International Petroleum Exploration & Production.

Åsa Pettersson

Född 1975. Styrelseledamot sedan 2024. Ledamot i ersättningsutskottet.

Utbildning: Master i statsvetenskap, Lunds universitet.

Andra pågående uppdrag: VD för Energiföretagen Sverige - Swedenergy - AB, styrelseledamot i VTI Statens väg- och transportforskningsinstitut, Stiftelsen ÅForsk och Eurelectric samt styrelsesuppleant i Energibranschens Förhandlings- och Arbetsgivar-service i Stockholm AB (EFA) och i Energiforsk AB.

Tidigare uppdrag: Chef för Public Affairs & Sustainability på Scania.

Kristina Schauman

Född 1965. Styrelseledamot sedan 2012. Ordförande i revisionsutskottet.

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan, Stockholm.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Viaplay Group AB, BEWi ASA, Coor Service Management Holding AB och Ellos Group Holding AB. Ledamot i Nasdaq Stockholms disciplinnämnd.

Tidigare uppdrag: CFO på OMX, Carnegie och Apoteket AB, VD på Apoteket AB och Group Treasurer på Investor AB.

Tuula Teeri

Född 1957. Styrelseledamot sedan 2022.

Utbildning: Ph.D i genetik, Helsingfors Universitet, Helsingfors.

Andra pågående uppdrag: VD i Kungl. Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA), ordförande i stiftelsen Åforsk, vice ordförande i Stockholms Universitets styrelse och medlem i Academic Research Council i Singapore.

Tidigare uppdrag: Rektor vid Aalto Universitet (Finland), prorektor vid Kungliga Tekniska högskolan (KTH). Styrelseledamot i Näringslivets organisation (EVA) och i Näringslivets forskningsinstitut (Etna).

Jessica Åkerdahl

Född 1974. Arbetstagarrepresentant sedan 2019.

Utbildning: Civilingenjör, Mittuniversitetet.

Nuvarande befattning: Verksam inom divisionen Process Industries.

Bodil Werkström

Född 1975. Arbetstagarrepresentant sedan 2023.

Utbildning: Kandidatexamen i Byggteknik från BTH.

Nuvarande befattning: Verksam inom divisionen Infrastructure.

Fredrik Sundin

Född 1972. Suppleant för arbetstagarrepresentant sedan 2023.

Utbildning: Civilingenjör Teknisk fysik, Uppsala Universitet.

Nuvarande befattning: Verksam inom divisionen Industrial & Digital Solutions.

Vilhelm Örtendahl

Född 1965. Suppleant för arbetstagarrepresentant sedan 2023.

Utbildning: Ingenjör, IT & Automation.

Nuvarande befattning: Verksam inom divisionen Industrial & Digital Solutions.

Ledande befattningshavare

AFRYs koncernledning består av VD, divisionscheferna, CFO, hållbarhetsdirektör, HR-chef, kommunikationschef samt chefsjurist.

Namn	Befattning	Anställd sedan
Jonas Gustavsson	VD och koncernchef	2017
Bo Sandström	Ekonomi- och finansdirektör	2022
Sara Klingenberg	Chef HR	2015
Cathrine Sandegren	Kommunikationsdirektör	2016
Susan Gustafsson	Chefsjurist	2019
Robert Larsson	Divisionschef Infrastructure	2018
Martin Öman	Divisionschef Industrial & Digital Solutions	2015
Nicholas Oksanen	Divisionschef Process Industries	1993 (Pöyry PLC)
Linda Pålsson	Divisionschef Energy	2014
Roland Lorenz	Divisionschef Management Consulting	1999 (Pöyry PLC)
Henrik Tegnér	Strategi- och hållbarhetschef	2020

Jonas Gustavsson

Född 1967. VD och koncernchef. Anställd sedan 2017.

Utbildning: Civilingenjör, Luleå tekniska universitet.

Bo Sandström

Född 1975. Ekonomi- och finansdirektör. Anställd sedan 2022.

Utbildning: Civilingenjör Teknisk Fysik och Civilekonom.

Sara Klingenberg

Född 1973. Chef HR. Anställd sedan 2015.

Utbildning: Kandidatexamen i Personlig utveckling och Psykologi, Lund University.

Cathrine Sandegren

Född 1977. Kommunikationsdirektör. Anställd sedan 2016.

Utbildning: Graduate Diploma in Business Administration, Handelshögskolan Köpenhamn.

Susan Gustafsson

Född 1973. Chefsjurist. Anställd sedan 2019.

Utbildning: Jur.kand (L.L.M) från Lunds och Maastricht Universitet, INSEAD Leading Innovation Programme.

Robert Larsson

Född 1967. Divisionschef Infrastructure. Anställd sedan 2018.

Utbildning: Civilingenjör, Linköpings Tekniska Högskola.

Martin Öman

Född 1967. Divisionschef Industrial & Digital Solutions. Anställd sedan 2015.

Utbildning: Civilingenjör i maskinteknik och masterexamen i ledning av teknikbaserad verksamhet, Chalmers Tekniska Högskola.

Nicholas Oksanen

Född 1967. Divisionschef Process Industries. Anställd sedan 1993 (Pöyry PLC).

Utbildning: M.Sc. Paper Technology and Economics, Helsinki University of Technology, Finland 1993.

Linda Pålsson

Född 1974. Divisionschef Energy. Anställd sedan 2014.

Utbildning: Elektroingenjör, Chalmers Tekniska Högskola.

Roland Lorenz

Född 1970. Divisionschef Management Consulting. Anställd sedan 1999 (Pöyry PLC).

Utbildning: Computer Science och Electrical Engineering från University of Applied Science Dortmund och University Bochum, Tyskland.

Henrik Tegnér

Född 1970. Strategi- och hållbarhetschef. Anställd sedan 2020.

Utbildning: Civilingenjör, Chalmers tekniska högskola.

Revisorer

Deloitte AB (Rehngatan 11, 113 79 Stockholm) är Bolagets revisor sedan årsstämman 2024, med Johan Telander som huvudansvarig revisor. Johan Telander är auktoriserad revisor och medlem i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige.

KPMG AB (Box 382, 101 27 Stockholm) var Bolagets revisor mellan årsstämman 2017 och årsstämman 2024. Huvudansvarig revisor var Joakim Thilstedt som är auktoriserad revisor och medlem i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige.

Adress

Samtliga styrelseledamöter och koncernledningen kan nås via Bolagets postadress, AFRY AB, 169 99 Stockholm, Sverige.

Intressekonflikter

Tuula Teeri har beroendeställning gentemot den röstmässigt största aktieägaren, Stiftelsen ÅForsk, men har ingen beroendeställning gentemot bolaget eller bolagsledningen.

Utöver detta har inte någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare några privata intressen och/eller andra uppdrag som kan stå i strid med AFRYs intressen.

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

Beslut och ansvarsförsäkran

Bolagets styrelse beslutade att etablera MTN-programmet den 25 april 2018. Den 23 april 2024 förnyade styrelsen sitt beslut genom att besluta om det nuvarande MTN-programmet.

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 och enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Grundprospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Finansinspektionens godkännande av Grundprospektet

Detta Grundprospekt har godkänts av Finansinspektionen, som 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 emittenten eller kvaliteten på de värdepapper som avses i detta Grundprospekt. Investeringar bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

Väsentliga avtal

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

Myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

I AFRYs affärsverksamhet finns det risk för tvister, bland annat i uppdragen för kund och i samband med förvärv. Utöver vad som beskrivs nedan har Bolaget inte kännedom om några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden som under de senaste tolv månaderna haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets eller något av koncernbolagens finansiella ställning eller lönsamhet. Detta gäller även för ännu icke avgjorda ärenden och ärenden som Bolaget har kännedom om riskerar att bli inledda.

Tvister i anledning av byggnationen av det brasilianska kärnkraftverket Angra 3

I Brasilien pågår det för närvarande ett rättsligt förfarande avseende korruptionsrelaterade anklagelser relaterade till bland annat tilldelningen av kontrakt i samband med uppförandet av det Brasilianska kärnkraftverket Angra 3. Förfarandets fokus är den tidigare brasilianska presidenten Michel Temer, men korruptionsrelaterade anklagelser har även riktats mot ett flertal andra personer och företag, bland annat vissa av AFRYs utländska dotterbolag. En tidigare anställd hos AF Consult do Brazil Ltda har åtalats för förskingring av offentliga medel. I juni 2019 väckte brasiliansk åklagare civilrättslig talan mot vissa dotterbolag inom AFRY-koncernen samt andra parter, genom vilken åklagaren bl.a. yrkade på skadestånd. Den brasilianska åklagaren hävdar bland annat att AFRYs dotterbolag ÅF Consult OY och AF Consult do Brazil Ltda tilldelades Angra 3-avtalet som ett led i att underlätta överföring av förmåner till den tidigare presidenten från en av AFRYs kunder. AFRY har bestridit anklagelserna och åtalet. Mestadels av processen har skett via skriftlig korrespondens mellan domare, åklagare

och svarande under 2023 och förväntas fortsätta så under 2024. Vidare granskas Angra 3-avtalet av "Court of Auditors" i Brasilien och ett formellt skiljedomsförfarande kan komma att inledas av AF Consult do Brazil Ltda gentemot ägaren till Angra 3 under 2024.

Contraloria-processer i Peru

Den peruanska riksrevisionen (Spa. *La Contraloria General De La Republica*, här benämnt "**Contraloria**") har initierat flera rättsprocesser gällande Metro Lima-projektet i Peru mot ett konsortium där ett av AFRYs dotterbolag deltog. Under 2013 väckte Contraloria talan inför domstol i Lima, Peru, med yrkanden på totalt 54 miljoner USD, gällande påstådd skada som skulle ha orsakats av konsortiet, särskilt gällande vissa påstådda försummelser att utföra kontrakterade åtaganden. Ett avgörande i första instans kom i slutet av 2022, till fördel för konsortiet, men detta överklagades av Contraloria. I mars 2023 skickade den högre rätten tillbaka fallet till första instans och ett nytt utfall förväntas komma under 2024.

Twist i Lettland

Den lettiska åklagarmyndigheten har väckt åtal i lettisk domstol mot AF-Consult Switzerland och två fd medarbetare. Åtalet gäller misstanke om handel med inflytande före år 2010 genom AF-Consult Switzerland:s tidigare agent i Lettland i anslutning till ett renoveringsprojekt av ett kraftverk i Riga. AF-Consult Switzerland har bestridit anklagelserna och åtalet. Huvudförhandlingen inleddes under sommaren 2019 men har blivit mycket försenad, bland annat på grund av covid-19-pandemin, och den beräknas fortsätta under 2024.

Information om trender och väsentliga förändringar i Bolagets och Koncernens finansiella ställning

Bolaget känner inte till några kända trender, osäkerheter, krav, åtaganden eller händelser som med rimlig sannolikhet kommer få en väsentlig inverkan på Koncernens utsikter för innevarande räkenskapsår.

Inga väsentliga negativa förändringar har ägt rum i AFRYs eller Koncernens framtidsutsikter sedan 31 december 2023 (vilket är utgången av den senaste räkenskapsperioden för vilken reviderad finansiell information har offentliggjorts).

Det har inte skett några betydande förändringar av AFRYs eller Koncernens finansiella resultat sedan den 31 mars 2024 (vilket är utgången av den senaste räkenskapsperioden för vilken finansiell information har offentliggjorts).

Inga nyligen inträffade händelser har inträffat som är specifika för AFRY eller Koncernen och som i väsentlig utsträckning är relevanta för bedömningen av AFRYs eller Koncernens solvens.

Emissionsinstitutet

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och Svenska Handelsbanken AB (publ) är Emissionsinstitut under MTN-programmet. Emissionsinstitutet (samt till dem närliggande företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt AFRY för vilka det erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning. Följaktligen kan intressekonflikter föreligga eller kan uppstå till följd av att Emissionsinstitutet tidigare har deltagit, eller i framtiden kan engageras, i transaktioner med andra parter, som har flera roller eller utför andra transaktioner för tredje part.

Grundprospektets giltighetstid

Grundprospektet är giltigt i ett år efter Finansinspektionens godkännande av Grundprospektet och MTN kan ges ut under Grundprospektets giltighetstid. Bolaget har ingen skyldighet att tillhandahålla tillägg till Grundprospektet om det uppkommer eller

uppmärksammas nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter efter Grundprospektets giltighetstid.

Rådgivare

Emissionsinstitut och dess närstående har och kan komma att ha andra relationer till Bolaget än de som följer av deras roller under MTN-programmet. Ett Emissionsinstitut kan till exempel tillhandahålla andra finansieringstjänster än MTN-programmet. Det kan därför inte garanteras att intressekonflikter inte kommer att uppstå i framtiden.

Information från tredje part

Ingen information i Grundprospektet har anskaffats från en tredje part.

Tillgängliga handlingar

Följande handlingar finns tillgängliga på AFRYs hemsida (www.afry.com) samt på AFRYs huvudkontor med besöksadress Frösundaleden 2A, 169 75 Solna under Grundprospektets giltighetstid (ordinarie kontorstid på vardagar):

- Bolagets bolagsordning.
- Bolagets års- och hållbarhetsredovisningar för räkenskapsåren 2022 och 2023 (inklusive revisionsberättelser).
- Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2024.
- Bolagets registreringsbevis.
- Grundprospektet inklusive de handlingar som införlivats genom hänvisning.
- Slutliga Villkor för varje emission av obligationer.
- I förekommande fall, tilläggsprospekt till Grundprospektet.

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

Historisk finansiell information

Koncernens konsoliderade och reviderade års- och hållbarhetsredovisningar för 2022 och 2023 samt Koncernens konsoliderade ej reviderade eller översiktligt granskade delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2024 har tidigare offentliggjorts och getts in till Finansinspektionen i samband med ansökan om godkännande av Grundprospektet. Endast de delar av Koncernens finansiella rapporter som anges under rubriken "*Handlingar införlivade genom hänvisning*" nedan införlivas genom hänvisning enligt artikel 19 i Prospektförordningen och utgör en del av Grundprospektet. De delar av Koncernens finansiella rapporter som inte införlivas genom hänvisning utgör inte del av Grundprospektet.

All finansiell information i Grundprospektet för räkenskapsåret 2023 eller per den 31 december 2023 härrör från Koncernens konsoliderade och reviderade års- och hållbarhetsredovisning för 2023. All finansiell information i Grundprospektet för perioden 1 januari 2024 – 31 mars 2024 eller per den 31 mars 2024 härrör antingen från Koncernens konsoliderade ej reviderade eller översiktligt granskade delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2024 eller från Koncernens interna finansiella information och har inte varit föremål för revision.

Redovisningsprinciper

Koncernens konsoliderade och reviderade års- och hållbarhetsredovisningar för 2022 och 2023 har upprättats i enlighet med av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar av International Financial Reporting Interpretations Committée (IFRIC) per den 31 december 2023. Vidare tillämpar Koncernen även Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner vilken specificerar de tillägg till IFRS upplysningar som krävs enligt bestämmelserna i årsredovisningslagen. Nya eller reviderade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRIC som trätt ikraft 2022 och 2023 har inte haft någon väsentlig effekt på Koncernens finansiella ställning eller resultat.

Koncernens konsoliderade ej reviderade eller översiktligt granskade delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2024 har upprättats i enlighet med enligt IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen (1995:1554).

Revision av den årliga historiska finansiella informationen

Koncernens konsoliderade års- och hållbarhetsredovisningar samt Bolagets reviderade års- och hållbarhetsredovisningar för 2022 och 2023 har granskats av auktoriserade revisorn Joakim Thilstedt. Koncernens konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2024 har inte reviderats eller översiktligt granskats av revisorn. Revisionen av års- och hållbarhetsredovisningarna har genomförts i enlighet med god revisionsd i Sverige och revisionsberättelserna har lämnats utan anmärkning.

Utöver revisionen av Koncernens finansiella rapporter enligt ovan har Bolagets revisor inte reviderat eller granskat några delar av Grundprospektet.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Koncernens konsoliderade års- och hållbarhetsredovisning 2022	Sida
Resultaträkningen för koncernen	57
Balansräkningen för koncernen	58
Rapport över förändring av eget kapital för koncernen	59
Kassaflödesanalys för koncernen	59
Redovisningsprinciper	64-68
Noter	64-94
Revisionsberättelse	96-98
Koncernens konsoliderade års- och hållbarhetsredovisning 2023	Sida
Resultaträkningen för koncernen	62
Balansräkningen för koncernen	63
Rapport över förändring av eget kapital för koncernen	64
Kassaflödesanalys för koncernen	64
Redovisningsprinciper	69-73
Noter	69-99
Revisionsberättelse	101-103
Delårsrapport för perioden januari till mars 2024	Sida
Resultaträkningen för koncernen	14
Balansräkningen för koncernen	15
Rapport över förändring av eget kapital för koncernen	15
Kassaflödesanalys för koncernen	16
Redovisningsprinciper	18
Noter	18-23

De delar av ovan nämnda konsoliderade års- och hållbarhetsredovisningar som inte införlivats genom hänvisning är antingen inte relevanta för investerare eller omfattas av andra delar av Grundprospektet. Ovan nämnda konsoliderade års- och hållbarhetsredovisningar och delårsrapport finns tillgängliga i elektronisk form på AFRYs hemsida: <https://afry.com/sv/investor-relations/finansiella-rapporter>.

I syfte att underlätta utökningar av Lån utgivna under tidigare grundprospekt har följande allmänna villkor införlivats i detta Grundprospekt och ska läsas som en del därav:

- (i) Allmänna Villkor daterade 31 maj 2018 och som återfinns i Bolagets Grundprospekt daterade 1 juni 2018, 10 juni 2019 respektive 17 maj 2021, och
- (ii) Allmänna Villkor daterade 3 maj 2022 och som återfinns i Bolagets Grundprospekt daterat 6 maj 2022.

Ovan angivna tidigare Grundprospekt samt tillhörande Allmänna Villkor finns tillgängliga på AFRYs hemsida: <https://afry.com/sv/investor-relations/finansiering>.

De delar av grundprospekten som inte har införlivats genom hänvisning finns antingen återgivna i detta Grundprospekt eller saknar enligt gällande prospektförordning relevans för upprättande av ett grundprospekt.

ADRESSER

Emittenten

AFRY AB

Besöksadress

Frösundaleden 2A
169 75 Solna

Postadress

169 99 Stockholm
Telefon: 010 505 00 00
www.afry.com

Emissionsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)**Besöksadress**

Kungsträdgårdsgatan 8, Stockholm

Postadress

106 40 Stockholm
Telefon: 0771 621 000
www.seb.se

Svenska Handelsbanken AB (publ)**Besöksadress**

Blasieholmstorg 11, Stockholm

Postadress

106 70 Stockholm
Credit Sales: 08-463 46 50
www.handelsbanken.se

Legal rådgivare till emittenten

Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB**Besöksadress**

Hamngatan 2, Stockholm

Postadress

Box 5747, 114 87 Stockholm
Telefon: 08-670 66 00
www.gda.se

Revisor

Deloitte AB**Besöksadress**

Rehngatan 11, Stockholm

Postadress

113 79 Stockholm
Telefon: 075 246 20 00
www.deloitte.com

Värdepapperscentral

Euroclear Sweden AB**Besöksadress**

Klarabergsviadukten 63

Postadress

Box 191, 101 23 Stockholm
Telefon: 08 402 90 00
www.euroclear.com/sweden



169 99 Stockholm, Sverige

www.afry.com