

Detta Grundprospekt godkändes av Finansinspektionen den 24 maj 2024. Prospektet är giltigt under en tid av tolv månader efter godkännandet, förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23 i Prospektförordningen (EU) 2017/1129. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till Grundprospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig när Grundprospektet inte längre är giltigt.



# BILLERUD

**Billerud Aktiebolag (publ)**

**MTN-program**

***Ledarbank***

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

***Emissionsinstitut***

Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial

DNB Bank ASA, filial Sverige

Nordea Bank Abp

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Svenska Handelsbanken AB (publ)

Swedbank AB (publ)

## VIKTIG INFORMATION

Detta grundprospekt ("Grundprospekt" eller "Grundprospektet") avser Billerud Aktiebolags (publ) (org. nr. 556025-5001) ("Billerud", "Bolaget" respektive "Koncernen" samt dess dotterbolag, om annat inte framgår av sammanhanget) program för utgivning av obligationer i svenska kronor ("SEK") eller i euro ("EUR") med en löptid om lägst ett år och ett nominellt belopp ("Nominellt Belopp") som inte får understiga EUR 100 000 (eller motsvarande belopp i SEK) ("MTN-programmet" respektive "MTN"). Grundprospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med 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 till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG ("Prospektförordningen"). 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 Grundprospektet, erbjudanden och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Ord och uttryck som används i detta Grundprospekt har den innebörd som framgår av avsnittet allmänna villkor ("Allmänna Villkor") om inte annat framgår av sammanhanget. Grundprospektet ska läsas tillsammans med de dokument som införlivats genom hänvisning, eventuella tillägg till Grundprospektet samt tillämpliga slutliga villkor för respektive lån ("Slutliga Villkor").

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

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

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

Bolaget har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i några andra jurisdiktioner än Sverige. Inga MTN som omfattas av Grundprospektet får erbjudas, tecknas, säljas eller överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA förutom i enlighet med ett undantag från registreringskraven i United States Securities Act från 1933 ("Securities Act"). Erbjudandet riktar sig inte till personer med hemvist i någon jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Grundprospektet får följaktligen inte distribueras i eller till något land eller någon jurisdiktion där distribution eller erbjudanden enligt detta Grundprospekt kräver sådana åtgärder eller strider mot reglerna i sådant land respektive sådan jurisdiktion. Teckning och förvärv av MTN i strid med ovanstående begränsningar kan vara 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.

I förhållande till varje emission av MTN kommer en målmarknadsbedömning att göras för MTN och lämpliga distributionskanaler för MTN kommer att bestämmas. En person som senare erbjuder, säljer eller rekommenderar MTN (en "Distributör") bör beakta målmarknadsbedömningen. En Distributör som träffas av direktiv 2014/65/EU ("MiFID II") är dock skyldig att genomföra sin egen målmarknadsbedömning för MTN (genom att antingen tillämpa eller anpassa producentens målmarknadsbedömning) och att fastställa lämpliga distributionskanaler. Enligt MiFID:s produktstyrningskrav under det delegerade direktivet 2017/593 ("MiFID:s produktstyrningskrav"), ska det i förhållande till varje emission fastställas huruvida arrangören eller någon handlare som medverkar vid emissionen av MTN är en producent av sådana MTN. Varken arrangören, handlarna eller någon av deras respektive dotterbolag som inte medverkar vid en emission, kommer att anses vara producenter 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 europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("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) MiFID II; (ii) en kund som avses i direktiv 2002/92/EG ("IMD"), 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.

### Framåtriktad information

Grundprospektet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. 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.

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

## INNEHÅLL

<b>Beskrivning av MTN-programmet.....</b>	<b>4</b>
<b>Risikfaktorer .....</b>	<b>7</b>
<b>Produktbeskrivning .....</b>	<b>17</b>
<b>Allmänna villkor .....</b>	<b>19</b>
<b>Mall för slutliga villkor.....</b>	<b>35</b>
<b>Information om Billerud .....</b>	<b>39</b>
<b>Styrelse, bolagsledning och revisor .....</b>	<b>41</b>
<b>Legala frågor och kompletterande information.....</b>	<b>43</b>
<b>Adresser .....</b>	<b>47</b>

## Beskrivning av MTN-programmet

Detta MTN-program utgör en ram under vilket Billerud i enlighet med styrelsebeslut ursprungligen fattat den 12 januari 2013, vilket bekräftades av styrelsen den 21 maj 2024 (inklusive beslutet om en höjning av rambeloppet från 5 000 000 000 SEK till 7 000 000 000 SEK som fattades av styrelsen den 16 oktober 2017), avser att ta upp lån i SEK och EUR med en löptid om lägst ett år inom ramen för ett högsta sammanlagt vid varje tid utestående Nominellt Belopp av SJU MILJARDER (7 000 000 000) SEK eller motvärdet därav i EUR.

Lån tas upp genom utgivande av löpande skuldebrev, så kallade Medium Term Notes, med en löptid om lägst ett år och ett Nominellt Belopp som inte får understiga EUR 100 000 (eller motsvarande belopp i SEK). MTN-programmet utgör en del av Bolagets skuldfinansiering och vänder sig till investerare på den svenska kapitalmarknaden.

Lån under MTN-programmet kan löpa med fast ränta, rörlig ränta eller utan ränta (s.k. nollkupong). I samtliga fall återbetalas Lånet till sitt Nominella Belopp. Dock om Billerud, till exempel i händelse av Bolagets konkurs, inte skulle ha tillräckligt med tillgångar för att fullgöra sina skyldigheter under utgivna MTN kommer Fordringshavaren i praktiken inte att få tillbaka vad denne har rätt till enligt Slutliga Villkor.

För samtliga MTN som ges ut under detta program ska Allmänna Villkor gälla (se avsnittet "Allmänna Villkor"). Dessutom ska för varje MTN gälla kompletterande Slutliga Villkor vilka tillsammans med de Allmänna Villkoren utgör fullständiga villkor för respektive MTN. Varje Lån som utges under programmet tilldelas ett lånenummer.

Billerud har utsett Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) som ledarbank och Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, DNB Bank ASA, filial Sverige, Nordea Bank Abp, Svenska Handelsbanken AB (publ) samt Swedbank AB (publ) till emissionsinstitut samt varje annat emissionsinstitut som ansluter sig till MTN-programmet.

### Allmänna och Slutliga Villkor

MTN som ges ut under MTN-programmet lyder under de Allmänna Villkoren samt tillämpliga Slutliga Villkor. De Allmänna Villkoren gäller för alla MTN som emitteras under MTN-programmet. Tillämpliga Slutliga Villkor tas fram för varje emission av MTN på basis av en mall för Slutliga Villkor (se avsnitt "Mall för Slutliga Villkor"). Tillämpliga Slutliga Villkor måste därför alltid läsas tillsammans med de Allmänna Villkoren (och övriga delar av Grundprospektet). 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 löptid och räntekonstruktion.

Slutliga Villkor som upprättas med 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 om möjligt innan eventuell period för erbjudandet börjar löpa och allra senast innan ansökan om upptagande till handel av MTN på reglerad marknad görs. Sådana Slutliga Villkor kommer även att hållas tillgängliga på Billeruds hemsida, [www.billerud.se](http://www.billerud.se).

### Form av värdepapper samt identifiering

MTN emitteras i dematerialiserad form under programmet och kommer att anslutas till Euroclear Swedens kontobaserade system. Fysiska värdepapper kommer därför inte att utges.

Slutliga Villkor för varje MTN innehåller det från Euroclear Sweden erhållna internationella numret för värdepappersidentifiering, ISIN (International Securities Identification Number).

### Status för MTN

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

## **Prissättning av MTN**

Priset för MTN kan inte anges på förhand utan fastställs i samband med den faktiska emissionen utifrån rådande marknadsförhållanden. Den eventuella ränta som bestäms för MTN är avhängig flera faktorer varav gällande placeringar med motsvarande löptid är en sådan faktor.

## **Skatt, kostnader**

Euroclear Sweden 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.*

Billerud står för samtliga kostnader i samband med upptagandet till handel såsom kostnader för framtagande av grundprospekt, upptagande till handel på en reglerad marknad, dokumentation, avgifter till Euroclear Sweden m.m.

## **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 utestående.

## **Fordringshavarmöte**

Administrerande Institut äger, och ska efter skriftlig begäran från Bolaget eller från Fordringshavare som på dagen för begäran representerar minst en tiondel av Justerat Lånebelopp, kalla till Fordringshavarmöte. Kallelsen ska minst 15 Bankdagar i förväg tillställas Bolaget och Fordringshavarna. 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. Fordringshavarmötet är beslutfört om Fordringshavare representerande minst en femtedel av Justerat Lånebelopp under det relevanta Lånet är närvarande vid Fordringshavarmötet, förutom vid vissa beslut som kräver att Fordringshavare representerande minst hälften av Justerat Lånebelopp under det relevanta Lånet är närvarande för att Fordringshavarmötet ska vara beslutfört. Enligt Allmänna Villkor gäller olika majoritetskrav för olika typer av beslut på Fordringshavarmöte. Särskilt förhöjt majoritetskrav, varvid även ett förhöjt krav på närvaro för beslutsförhet enligt ovan tillämpas, gäller till exempel vid:

- (a) ändring av Återbetalningsdagen, nedsättning av Nominellt Belopp, ändring av villkor relaterande till ränta eller belopp som ska återbetalas (annat än enligt vad som följer av Lånevillkoren, inkluderat vad som följer av tillämpningen av avsnitt 5 (*Byte av Räntebas*)) och ändring av föreskriven Valuta för Lånet;
- (b) ändring av villkoren för Fordringshavarmöte;
- (c) gäldenärsbyte; eller
- (d) obligatoriskt utbyte av MTN mot andra värdepapper.

## **Preskription**

Rätten till betalning av Kapitalbelopp preskriberas tio år efter Återbetalningsdagen. Rätten till räntebetalning preskriberas tre år efter respektive Ränteförfallodag. De medel som avsatts för betalning men preskriberats tillkommer 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 preskriptionslagens (1981:130) bestämmelser om verkan av preskriptionsavbrott.

**Tillämplig lag**

Svensk lag ska tillämpas vid tolkningen av Allmänna Villkor och tillämpliga Slutliga Villkor. Tvist rörande tolkning och tillämpning ska avgöras vid svensk domstol med Stockholms tingsrätt som första instans.

**Återbetalning**

Lån förfaller till betalning med dess Kapitalbelopp på den relevanta Återbetalningsdagen. Eventuell Ränta erläggs på aktuell Ränteförfallodag. Betalning av Kapitalbelopp och ränta ska ske i den valuta i vilket Lånet upptagits och betalas till den som är Fordringshavare på femte Bankdagen före respektive förfallodag eller på den Bankdag närmare respektive förfallodag som generellt kan komma att tillämpas på den svenska obligationsmarknaden.

**MTN med frivillig förtida återbetalningsmöjlighet för Bolaget och Fordringshavare före Återbetalningsdagen**

Om möjlighet för Bolaget eller Fordringshavare till frivillig förtida återbetalning före Återbetalningsdagen specificeras i Slutliga Villkor kan Bolaget eller Fordringshavare, i enlighet med vad som föreskrivs i Slutliga Villkor, tidigarelägga Återbetalningsdagen för del av eller hela Kapitalbeloppet.

## Risikfaktorer

*Nedan beskrivs riskfaktorer som bedöms vara väsentliga och som kan komma att påverka Bolagets förmåga att fullgöra sina förpliktelser att betala ränta och kapitalbelopp på utgivna MTN. Riskerna som beskrivs är dels bolags- och branschrelaterade risker och dels risker förenade med MTN utgivna under MTN-programmet. 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 detta Grundprospekt 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. Bedömningen av varje riskfaktors väsentlighet, baserat på sannolikheten att riskfaktorn inträffar och den förväntade omfattningen av dess negativa effekter, indikeras genom att riskfaktorerna har graderats utefter skalan låg, medel eller hög. Varje investerare bör ta del av hela Grundprospektet, Allmänna Villkor samt Slutliga Villkor och göra sin egen riskbedömning inför ett beslut om att investera i MTN.*

### **BOLAGS- OCH BRANSCHSPECIFIKA RISKER**

#### **Risker relaterade till konjunkturutveckling på Billeruds marknader**

Efterfrågan på Koncernens produkter och tjänster påverkas bland annat av det allmänna konjunkturläget. Framför allt är Billeruds försäljning inom produktkategorierna ”Kraft- och specialpapper”, ”Säckpapper”, ”Grafiskt papper” och ”Specialpapper” exponerad mot konjunktursvängningar, och försämrade allmänekonomiska förhållanden och/eller minskad tilltro bland konsumenter till den ekonomiska utvecklingen har typiskt sett haft negativ inverkan på efterfrågan av de produkter som Billerud erbjuder inom dessa produktkategorier. Säckpapper och kraftpapper har betydande industriell användning, där säckpapper framför allt säljs till aktörer inom byggindustrin. Nedgångar i industrikonjunkturen och aktivitetsnivån på byggmarknaden leder därför typiskt sett till minskad efterfrågan på säckpapper och kraftpapper, och Billerud upplevde under 2023 en minskad efterfrågan på sina produkter inom dessa kategorier till följd av minskad aktivitet inom byggsektorn och industrin. Inom Grafiskt papper är försäljningen av produkter som används för reklam, politiska kampanjer samt sport- och nöjesevenemang särskilt konjunkturkänslig, och Billerud upplevde under 2023 en minskad efterfrågan på dessa sorters produkter, bland annat till följd av minskad konsumentefterfrågan. Under 2023 stod Kraft- och specialpapper för 14 procent av försäljningen och Säckpapper för 11 procent av försäljningen inom Region Europa, och Region Europa stod för 66 procent av Koncernens nettoomsättning under samma period. Under 2023 stod Grafiskt papper för 72 procent av försäljningen och Specialpapper för 14 procent av försäljningen inom Region Nordamerika, och Region Nordamerika stod för 28 procent av Koncernens nettoomsättning under samma period. En svag konjunktur och låg aktivitet inom industrin och byggsektorn, framför allt i Europa och Nordamerika, riskerar att ha en negativ effekt på Billeruds nettoomsättning och rörelsens resultat.

Konjunkturutvecklingen och makroekonomiska faktorer påverkar både prisutveckling och möjliga försäljningsvolym. Under 2022 och 2023 präglades konjunkturläget av stigande inflation och höjningar av bankernas styrräntor, och inledningsvis höjda energipriser, och Billerud upplevde strukturella prishöjningar på insatsvaror och massaved, samt ovanligt höga lagernivåer i hela värdekedjan med lägre försäljningsvolym för Billerud som följd. Billerud upplevde även en ökad konkurrens om och prishöjningar på massaved i Norden och Baltikum på grund av EU:s importrestriktioner från Ryssland till följd av Rysslands invasion av Ukraina i februari 2022. De anpassningsåtgärder som Billerud vidtagit i form av produktionsbegränsningar under 2023, har resulterat i, och riskerar i framtiden att leda till, avsevärt lägre försäljningsvolym. Riskerna illustreras av att Billeruds organiska och valutaneutrala nettoomsättning minskade med 7 procent under 2023 jämfört med 2022, vilket i stor utsträckning förklaras av konjunkturutveckling och makroekonomiska faktorer. En kraftig konjunkturedgång till följd av en instabil omvärldssituation, geopolitiska konflikter eller andra orsaker kan medföra en negativ inverkan på efterfrågan på Billeruds produkter och tjänster, vilket skulle ha en negativ effekt på Bolagets nettoomsättning och rörelsens resultat.

## **Risker relaterade till konkurrensituation och utbud**

Billerud är verksamt inom förpackningsmaterialbranschen och pappersbranschen, som karaktäriseras av priskonkurrens liksom av andra konkurrensfaktorer såsom innovation, design, kvalitet och service. Ökad konkurrens inom dessa områden skulle kunna leda till minskad försäljning eller att Billerud tvingas sänka sina priser för att fortsätta vara konkurrenskraftigt, vilket kan få en negativ inverkan på Bolagets nettoomsättning och vinstmarginal. Efterfrågan på Billeruds produkter påverkas vidare av förändringar i konkurrenternas produktionskapacitet och utbud. Medan konkurrensituationen skiljer sig mellan Billeruds olika produktområden och erbjudanden är Billeruds konkurrenter i regel stora och etablerade aktörer med betydande global täckning och finansiella resurser. På flera områden erbjuder Billeruds konkurrenter alternativa förpackningsmaterial, t.ex. plastbaserade material, där kundernas preferenser bland annat styrs av design, tryckhållfasthet, flexibilitet, fuktresistens och annan funktionalitet. Koncernens verksamhet i Nordamerika är konkurrensutsatt bland annat av utländska producenter som kan ha lägre produktionskostnader, exempelvis till följd av subventioner från utländska myndigheter, lägre kostnader för råmaterial och arbetskraft samt mindre omfattande lokala miljöregulatoriska krav. Om Billeruds kunder väljer bort Billeruds produkter och erbjudanden till förmån för Billeruds konkurrenter kan det få negativ inverkan på rörelsens resultat och Billeruds nettoomsättning.

Historiskt har det förekommit perioder med utbudsöverskott på marknaden för Billeruds produkter, bland annat under 2023 då Billerud upplevde ovanligt höga lagernivåer i hela värdekedjan med minskad efterfrågan som följd, vilket har medfört att priserna har varit volatila. Nyttillkommen kapacitet på marknaden har ofta varit en viktig orsak till dessa svängningar. Därtill är pappersmaskiner stora, komplexa maskiner som är mest effektiva vid kontinuerlig drift utan avbrott. I perioder av lägre efterfrågan är det därför ofta mer lönsamt för Koncernen och dess konkurrenter att fortsätta driften vid sina produktionsanläggningar så länge som försäljningsmarginalerna överstiger driftkostnaderna. Följaktligen har branschen från tid till annan upplevt perioder av betydande utbudsöverskott och det finns en risk att detta kan uppstå på nytt i framtiden. I avsaknad av tillräcklig ekonomisk tillväxt med ökad efterfrågan för att begränsa denna effekt kan det uppstå perioder av lokalt utbudsöverskott vilket kan leda till sjunkande marknadspriser och få negativ inverkan på rörelsens resultat.

## **Exponering mot vedråvarupriser samt tillgång till vedråvara**

Tillgången av färsk vedfiber är central för Koncernens produktion av papper och kartong. Under 2023 köpte Billerud in massaved, flis och massa motsvarande cirka 13,6 miljoner kubikmeter vedfiber för att omvandla till förnybara förpackningsmaterial, varav omkring 10,8 miljoner kubikmeter till Billeruds europeiska verksamhet och cirka 2,8 miljoner kubikmeter till Billeruds verksamhet i Nordamerika. Billerud äger indirekt skog genom sitt innehav i Bergvik Skog Öst AB och har ett långfristigt vedförsörjningsavtal som innebär att Billerud köper ved från Bergvik Skog Öst i form av avverkningsrättigheter. Bergvik Skog Öst tillgodosåg ungefär en tiondel av Billeruds totala virkesförsörjning under 2023. Resterande behov av vedråvaran 2023 köptes in på virkesmarknaden. Inköpen görs från ett fåtal stora leverantörer samt från ett större antal privata markägare. Cirka 26 procent av Billeruds vedbehov för 2023 importerades till Sverige, huvudsakligen från Baltikum, Finland och Norge. Billerud har på basis av kommersiella överväganden tecknat leveransavtal avseende ved- och flisinköp med flera större skogsägare, sågverk samt flera skogsägarföreningar. Priserna i dessa avtal sätts efter marknadsprisernas utveckling vilket medför en prisexponering och begränsad förutsägbarhet. Vidare finns en risk att dessa avtal skulle kunna upphöra eller ändras till Billeruds nackdel i framtiden, med negativ inverkan på rörelsens resultat och Koncernens konkurrensituation som följd. Även allvarliga leveransproblem av vedråvara, till exempel på grund av konflikter med arbetstagarorganisationer eller liknande händelser, kan få motsvarande konsekvenser. En instabil omvärldssituation kan också negativt påverka tillgången till vedfiber. Under 2022 upphörde en av Billeruds större leverantörer av massa med leveranser till Billerud med hänvisning till bristande tillgång till ved till följd av situationen i Ryssland och Ukraina, vilket föranledde att Koncernen tvingades ersätta dessa massaleveranser via alternativa leverantörer till cirka 5-10 procent högre kostnad.

Det finns en risk att tillgången på massaved inom Norden minskar till följd av en lägre avverkningsnivå på grund av hänsynstagande till biologisk mångfald och naturvård. Detta kan medföra att Billerud i framtiden inte har möjlighet att försörja sina pappersbruk i förväntad eller avtalad omfattning, eller att Billeruds kostnader för försörjningen av pappersbruken ökar, vilket kan resultera i lägre produktionsvolym och/eller inverka negativt på omsättningen och rörelsens resultat.



Konkurrensen om vedråvaran i Sverige väntas öka i framtiden, dels på grund av klimatpolitiska beslut och nya regleringar avseende skogsbruk som leder till minskat utbud av vedråvara och dels på grund av konkurrenters expansioner. Ökad konkurrens om vedråvara kan påverka rörelsens resultat negativt.

Sedan förvärvet av Verso (numera "Billerud Americas"), som slutfördes 31 mars 2022, är Billerud exponerat mot tillgången och prissättningen av vedråvara även på den amerikanska marknaden. Under senare tid har förändringar i miljölagstiftningen i USA och Kanada begränsat utbudet av vedråvara i Nordamerika, och ytterligare lagstiftningsförändringar i framtiden kan komma att ytterligare begränsa utbudet av vedråvara i Nordamerika, vilket kan påverka rörelsens resultat negativt.

#### **Risker relaterade till kundkoncentration**

Billerud har cirka 2 200 kunder och förpackningspartners i fler än 100 länder. Koncernens fem största kunder stod per den 31 december 2023 för cirka en tredjedel av Koncernens omsättning och av dessa stod den enskilt största kunden, som är en kund inom området vätskekartong, för en betydande del av omsättningen. Avtalen med Koncernens större kunder är från tid till annan föremål för omförhandling i samband med att överenskommen avtalstid löper ut. Det finns en risk att avtalsvillkoren med de största kunderna framöver blir mindre fördelaktiga för Koncernen, att större kunder minskar sina inköp från Billerud eller att avtalsrelationen med någon eller flera av de största kunderna upphör att gälla. Vid försämrade avtalsvillkor, om Billerud förlorar någon större kund eller om försäljningen till någon av de större kunderna minskar väsentligt kan det komma att påverka rörelsens resultat negativt.

#### **Risker relaterade till marknadstrender och teknikutveckling**

Efterfrågan på Billeruds produkter och tjänster påverkas av marknadstrender samt utvecklingen av ny teknik och nya produkter som påverkar behovet av förpackningsmaterial. Billerud arbetar för att möta dessa förändringar, framför allt genom avancerad materialutveckling i kombination med uppskalning till industriella processer, där en viktig mätpunkt är att öka hastigheten mellan idégenerering och marknads lansering. Utvecklingsarbete sker även tillsammans med samarbetspartners i form av joint ventures, exempelvis för att utvärdera nya förpackningsmaterial, funktionaliteter och användningsområden. Det är inte säkert att de kostnader som spenderas på utvecklingsprojekt leder till framsteg som kan bidra till Billeruds nettoomsättning och resultatutveckling. Om Billerud inte lyckas omsätta sitt arbete inom innovation, forskning och utveckling till framsteg, kan efterfrågan på Billeruds produkter och tjänster minska och nedskrivningar behöva ske, vilket kan påverka rörelsens resultat negativt. Vidare har efterfrågan på grafiskt papper och finpapper under en längre tid haft en nedåtgående trend, bland annat till följd av utvecklingar inom digitala medier. Under räkenskapsåret 2023 var 22 procent av Koncernens nettoomsättning hänförlig till produktkategorin Grafiskt papper. En stor del av Billeruds försäljning inom produktkategorin Grafiskt papper sker i Region Nordamerika genom Billerud Americas. Billerud avser att stegvis skifta produktmixen i Region Nordamerika mot mer förpackningsmaterial. Om Billerud inte framgångsrikt lyckas anpassa sin produktmix efter rådande marknadsförhållanden och efterfrågan sjunker på grafiskt papper kan rörelsens resultat påverkas negativt, i synnerhet inom Region Nordamerika.

#### **Risker relaterade till produktion och produktionsanläggningar**

Billerud har nio produktionsanläggningar för papper, kartong och massa i tre länder. Plötsliga och oförutsedda störningar i driften inträffar från tid till annan och kan påverka respektive anläggnings förmåga att producera enligt plan, vilket utöver en direkt finansiell påverkan kan få effekt på kundrelationer och i förlängningen på Bolagets konkurrenskraft. De plötsliga driftstörningarna beror typiskt sett på omständigheter som är svåra att förutse och ligger utanför Billeruds kontroll, såsom exempelvis strejker. Produktionen vid Billeruds anläggning i Jakobstad i Finland var under inledningen av 2022 drabbad av avbrott till följd av en strejk i UPM initierad av vissa fackförbund i Finland, och det finns en risk att ytterligare strejker i framtiden påverkar Billerud negativt. Även andra oförutsedda händelser kan föranleda driftstörningar. Exempelvis stängdes produktionen vid Billeruds anläggning i Escanaba tillfälligt under en period i april och maj 2023 som en säkerhetsåtgärd till följd av ett blastomykosutbrott. Vidare är Koncernens produktionsanläggningar belägna i geografiska områden med risk för exempelvis snöstormar, skogsbränder, översvämningar och andra klimat- eller miljörelaterade händelser, vilket skulle kunna orsaka oförutsedda stopp i produktionen vid dessa anläggningar. Exempelvis påverkades exporten av massa från

Billeruds bruk i Karlsborg negativt under våren 2024 till följd av att isbrytningen i Bottenviken avbröts enligt ett beslut från Sjöfartsverket.

Billerud utför återkommande planerat underhåll på sina produktionsanläggningar, med tillfälliga produktionsstörningar som följd. Det framtida behovet av underhåll eller andra investeringar i Billeruds produktionsanläggningar kan komma att visa sig vara mer omfattande än väntat, vilket kan leda till minskad produktion till följd av driftstopp samt ökade investeringskostnader, och riskerar att påverka Billeruds verksamhet och rörelsens resultat negativt. Utöver återkommande planerat underhåll genomför Billerud mer omfattande och komplexa investeringar för uppgraderingen av sina produktionsanläggningar. På grund av projektens komplexitet och längd kan investeringarna resultera i ökade investeringskostnader samt förseningar i driftsstarten av produktionsanläggningarna, vilket riskerar att påverka Billeruds verksamhet och rörelsens resultat negativt.

Billerud Americas har under de senaste åren beslutat att tillfälligt avbryta eller permanent lägga ned produktionen vid ett antal pappersmaskiner och produktionsanläggningar för att anpassa sin verksamhet efter förändringar i dynamiken på den nordamerikanska pappersmarknaden och en sjunkande efterfrågan på dess produkter. Om Koncernen i framtiden tvingas avbryta eller lägga ned produktionen vid någon av dess produktionsanläggningar kan det leda till väsentliga nedskrivningskostnader och ha en negativ inverkan på Billeruds verksamhet och rörelsens resultat.

### **Risker relaterade till insatsvaror**

Förutom ved utgörs Koncernens viktigaste insatsvaror av energi och kemikalier. Marknadspotentialen på dessa insatsvaror varierar över tiden, och i synnerhet har marknadspriserna för energi och petroleumbaserade kemikalier historiskt varit volatila. Som en konsekvens av kriget i Ukraina har Billerud under 2022 och 2023 upplevt prishöjningar på bland annat energi, kemikalier och bränsle, vilket inverkat negativt på Billeruds resultat. Fortsatt ökade marknadspriser kan påverka rörelsens resultat negativt.

Under 2023 stod energikostnaderna för 5 procent av Koncernens rörelsekostnader. Störst påverkan på energikostnaden i Sverige har elpriset i elområde STO (SE3), där majoriteten av produktionen sker. Koncernen säkrar en stor del av sin elprisexponering genom derivatinstrument, vilket jämnar ut effekterna av förändringar i elpriset. En långvarig och bestående ökning av elpriserna kan dock påverka Koncernens resultat negativt.

Under 2023 stod kemikaliekostnaderna för 14 procent av Koncernens rörelsekostnader. Vissa av de kemikalier som används i Billeruds produktion köps in från en begränsad mängd leverantörer, och om någon av dessa leverantörer skulle upphöra med att erbjuda dessa kemikalier till Billerud i framtiden finns det en risk att Billerud inte kan få tillgång till motsvarande kemikalier på för Bolaget attraktiva villkor vilket skulle kunna påverka Billeruds verksamhet negativt.

### **Delar av Billeruds verksamhet och investeringar sker genom joint ventures och samarbeten där Billerud inte har full kontroll**

Billerud är del av flera joint ventures och samarbeten som är av betydelse för Koncernens verksamhet. Exempelvis ingår koncernen i en joint venture med Gävle Energi AB avseende energiproduktion och ett samarbete med AMF Pensionsförsäkring AB avseende vedförsörjning genom Bergvik Skog Öst AB, i vilket Koncernen indirekt äger 10,1 procent av aktierna genom sin andel i bolaget BSÖ Holding AB. Billerud har också inlett ett samarbete med Viken Skog AS för att undersöka möjligheterna att i partnerskap etablera produktion av blekt kemisk-termomekanisk massa (BCTMP) vid Viken Skogs anläggning i Follum i Hönefoss. Billerud har även inlett ett samarbete med Moelven under 2023 med målet att utveckla en ny förpackningslösning till Moelven Woods interiörpaneler.

Billerud är dessutom involverat i samarbeten vid två pappersbruk. Vid Billeruds pappersbruk i Gävle äger och driver SwedPaper AB en pappersmaskin, och vid bruket i Jakobstad, som är en produktionsanläggning som ägs av UPM-Kymmene Corporation, äger och driver Koncernen en pappersmaskin. Båda dessa samarbeten regleras av avtal med villkor om gemensam miljöhantering och underhåll vid produktionsanläggningarna, bland annat.

Billerud har inte majoritetskontroll över sina joint ventures, vilket innebär att åtgärder eller beslut kan vidtas i strid med Billeruds uppfattning, eller att Billerud riskerar att inte kunna driva igenom förslag till åtgärder

eller beslut. Om Billeruds samarbetspartners inte uppfyller sina åtaganden gentemot Billerud eller tredje parter, om samarbeten fungerar otillfredsställande eller om oenighet rörande parternas respektive rättigheter och skyldigheter uppstår kan det ha negativ inverkan på samarbetet i fråga och därigenom även på Billeruds verksamhet och resultat.

### **Omställningsrisker och fysiska risker relaterade till klimatförändringar**

Klimatförändringar och klimatpolitisk utveckling väntas påverka Billeruds verksamhet i allt högre grad under de närmaste decennierna. Dessa omställningsrisker är i grunden långsiktiga strukturella förändringar som kommer att kräva att Billerud anpassar sin strategi och verksamhet för att hantera klimatförändringarna. De huvudsakliga riskerna hänför sig till tillgång och pris på råvara till följd av förväntad ökad efterfrågan, priset på köpt energi samt marknads- och teknikskiften. Kostnaderna för utsläppshandel och utsläppsskatter kommer sannolikt öka över tid. Med ökande global uppvärmning är Billerud även exponerad för fysiska klimatrelaterade risker, till exempel torka och ökande regnmängder, som kan påverka tillgången till vedråvara och få en negativ inverkan på Billeruds verksamhet och rörelsens resultat.

### **Risker relaterade till cyberbrottslighet**

Billeruds verksamhet förlitar sig i allt högre grad på digitala verktyg och data, och produktionen vid Billeruds anläggningar är beroende av IT-system för att upprätthålla säker och effektiv produktion. Mer omfattande digital exponering ökar risken för obehörig åtkomst till och användning av Billeruds IT-systemtillgångar och information som tillhör Billerud och dess intressenter. Metoderna som tillämpas för att få obehörig åtkomst till interna system och informationsresurser blir alltmer sofistikerade. Genom obehörig åtkomst till system och information kan brottslingar och kriminella organisationer skada Billerud och dess intressenter på olika sätt, exempelvis genom utpressning, bedrägerier, skada på informations- och anläggningstillgångar eller spridning av information som påverkar aktiekursen. Billerud Americas har historiskt varit utsatt för flera cyberangrepp, även om inget av angreppen har lett till någon obehörig åtkomst till personuppgifter eller annan känslig information. Det systematiska arbete som Billerud utför för att skydda sin information baserat på informationssäkerhetsstandarden ISO27001 och GDPR-krav, kan, tillsammans med Billeruds skyddssystem och riskhanteringsprocesser, visa sig inte vara tillräckliga för att skydda Bolagets information mot dataintrång, och en omfattande påverkan på Billeruds IT-infrastruktur vid t.ex. cyberangrepp kan få negativ inverkan på Koncernens möjlighet att bedriva verksamhet vid sina produktionsanläggningar och därmed negativ påverkan på rörelsens resultat.

## **LEGALA OCH REGULATORISKA RISKER**

### **Legala och politiska risker**

Billeruds verksamhet påverkas av olika politiska beslut och lagstiftningsåtgärder, bland annat inom områdena skogsbruk, miljöpolitik, handelspolitik, transportpolitik, energipolitik och återvinningsfrågor. Ett lapptäcke av olika krav som påverkar skogs- och förpackningsindustrin håller på att utvecklas på internationell och nationell nivå, delvis drivet av den ökande medvetenheten om hållbarhet och klimat. Ändrad eller ny lagstiftning skulle till exempel kunna leda till att Billerud måste göra förändringar i sin produktportfölj, investera i ny teknik eller drabbas av högre driftskostnader. Koncernen berörs även av ekonomiska styrmedel inom miljöområdet såsom energiskatter, handel med utsläppsrätter för växthusgaser, kväveoxidavgifter och avfallshanteringsskatter, och framtida regeländringar kan komma att påverka rörelsens resultat.

Billeruds produktion regleras av omfattande miljölagstiftning i flera länder och verksamheten kräver tillstånd för att få bedrivas. De svenska verksamhetstillstånden beviljas av mark- och miljödomstolar baserat på en omfattande rättslig prövning där statens intressen bevakas av bland andra Naturvårdsverket och länsstyrelserna. I Sverige sker därutöver tillsyn genom att länsstyrelserna avdelar handläggare som löpande granskar att tillstånd, föreskrivna villkor och generellt gällande miljölagstiftning följs. Ett överskridande av ett föreskrivet villkor kan leda till en polisanmälan för fortsatt utredning om ett eventuellt brottsansvar för otillåten miljöverksamhet. Allvarliga fall av överskridande av villkor eller andra förfaranden som kan medföra betydande negativ miljöpåverkan kan utredas som misstänkt miljöbrott. Fällande domar kan medföra personligt straffansvar för berörd personal och/eller företagsböter. Avvikelser

från miljölagstiftning kan även medföra miljösanktionsavgifter. Miljölagstiftningen ställer långtgående krav på att en verksamhetsutövare som orsakat en miljöskada ska avhjälpa den skada som uppkommit. Ansvar för avhjälpande kan vara strikt och även solidariskt mellan flera ansvariga verksamhetsutövare. För Billeruds produktionsenheter är frågor om förorenade mark- och vattenområden mest aktuella. Vid föroreningar riskerar Billerud att åläggas ansvar för skador eller efterbehandling av föroreningar och kostnader för återställande, vilket kan påverka Koncernens finansiella ställning negativt.

Billerud Americas är och kan i framtiden bli föremål för ytterligare anspråk kopplade till miljörättsliga regelverk och standarder. Exempelvis har Billerud Americas tidigare ålagts att betala ersättning efter en miljörättslig tvist med delstaterna West Virginia och Maryland samt Potomac Riverkeeper Network avseende Billerud Americas (dåvarande Verso) avfallshantering vid det numera nedlagda bruket "Luke Mill" och ersättning till West Virginia Department of Environmental Protection efter en miljörättslig tvist avseende avfallshanteringen vid samma bruk. Billerud Americas är dessutom föremål för miljörättsliga processer som avser, bland annat, efterlevnad av regler om oljeutsläpp samt påstått utsläpp av per- och polyfluorerade alkylsubstanser (så kallade "PFAS-föroreningar") vid två tidigare ägda bruk. Det finns risk att dessa och liknande miljörättsliga anspråk och processer kan komma att bli tidskrävande, störa den dagliga verksamheten, påverka Billerud Americas anseende negativt och medföra betydande kostnader för Koncernen.

Billerud producerar material med särskilda krav på säkerhet, däribland material som kommer i kontakt med livsmedel och medicinskt papper. Det finns en risk att Billeruds system för hantering av livsmedelssäkerhet och kvalitetssäkring av dess produkter inte är tillräckliga, vilket riskerar leda till skadeståndskrav, exempelvis hänförliga till kontaminering av mat eller dryck, eller skador som orsakats av förpackningsläckage. Utöver potentiella skador för tredje part riskerar detta att leda till reklamationskostnader för Billerud och att Billeruds anseende försämras, med negativ inverkan på Billeruds verksamhet och rörelsens resultat.

### **Risker relaterade till tvister och andra rättsprocesser**

Billerud blir från tid till annan inblandat i tvister och andra rättsprocesser inom ramen för sin löpande verksamhet, bland annat avseende avtalsrättsliga frågor, miljö, försäkring och arbetsrättsliga frågor. Exempelvis är Billerud för närvarande involverat i ett skiljeförfarande avseende en tvist om utfört konstruktionsarbete vid ett av Koncernens pappersbruk, i vilken utföraren riktat ersättningsanspråk mot Billerud, som i sin tur har riktat ersättningsanspråk gentemot utföraren. Slutförhandlingen är för närvarande planerad att hållas under andra halvan av 2025. Utfallet av skiljeförfarandet är inte säkert och riskerar att få negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Billeruds dotterbolag Billerud Latvia SIA ("Billerud Latvia") är föremål för en brottmålsprocess i Lettland gällande ett fall av påstådd olovlig trädgård där tillstånd saknades för trädgård i det avskogade området i fråga. Eftersom det virke som avverkades senare såldes följer det av lettisk rätt att åtal också väcks gällande så kallad "legalisering" (eller penningtvätt) av den ekonomiska vinst som uppstått genom försäljningen. Billerud bestrider dessa anklagelser, men det kan inte uteslutas att en fällande dom leder till ersättningsskyldighet för Billerud. Brottanklagelserna kan också, vare sig de leder till en fällande dom eller inte, skada Billeruds anseende och ta tid i anspråk.

Billerud Americas har historiskt varit inblandat i ett antal miljörättsliga rättsprocesser vid det numera nedlagda bruket "Luke Mill" (se vidare under "*Legala och politiska risker*") och är föremål för ett antal pågående rättsprocesser bland annat avseende påstådda PFAS-föroreningar vid två tidigare ägda bruk (se vidare under "*Legala och politiska risker*"). Dessa tvister, liksom andra framtida tvister, kan vara tidskrävande, störa den dagliga verksamheten, påverka Koncernens anseende negativt och medföra betydande kostnader för Billerud, oavsett tvisternas utfall, vilket kan ha en negativ inverkan på Billeruds verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **Billerud är exponerat för skatterisker**

För räkenskapsåret 2023 uppgick Koncernens skattekostnad till 299 MSEK, motsvarande en skattesats på 162 procent. Den negativa skattesatsen var relaterad till skattekrediter i USA för tidigare år, för vilka en

uppskjuten skattefordran har omvärderats och redovisats. Billeruds effektiva skattesats bedöms normalt uppgå till 21-23 procent.

Billerud bedriver verksamhet genom dotterbolag i flertalet olika länder. Verksamheten bedrivs i enlighet med Billeruds förståelse och tolkning av gällande skattelagar, skatteavtal, andra skatteföreskrifter och krav från de berörda skattemyndigheterna. Billerud är föremål för skattemyndigheternas bedömning i många jurisdiktioner och i en sådan bedömning kan Billeruds tolkning av skattelagstiftningen komma att ifrågasättas och skattemyndigheten kan vara oenig med, och senare bestrida, den vinst som tagits upp till beskattning. Det finns en risk att Billeruds skatteposition, både för tidigare och innevarande år, kan förändras till följd av de beslut som fattas av berörda skattemyndigheter eller till följd av ändrade lagar, avtal och andra bestämmelser. Samtliga dessa faktorer kan ha en väsentlig negativ påverkan på Billeruds verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Risker relaterade till Koncernens pensionsförpliktelser**

Billerud har pensionsförpliktelser inom ramen för förmånsbestämda pensionsplaner. Pensionsförpliktelser beräknas med aktuariella antaganden och per den 31 december 2023 uppgick Koncernens avsättningar till pensioner till 9 436 MSEK. En förändring i något av dessa aktuariella antaganden kan ge betydande påverkan på beräknade pensionsförpliktelser och pensionskostnader och det högsta totala beloppet som skulle kunna komma behöva att utges kan komma att bli högre än redovisade pensionsförpliktelser, vilket kan få en negativ inverkan på Billeruds resultat och likviditet. Billerud Americas har sedan tidigare en avgiftsbestämd pensionsplan som omfattar 10 000 nuvarande och tidigare anställda, som sedan 2014 är stängd för nya deltagare. Per den 31 december 2023 var Billerud Americas avgiftsbestämda pensionsplan underfinansierad med 3 MUSD. Det finns en risk att Koncernen kan behöva göra ytterligare investeringar, av mindre eller större omfattning, inom de kommande åren, beroende på utvecklingen av värdet på de tillgångar som Koncernen investerar i under pensionsplanen, vilket påverkas av marknadsutvecklingen. Sådana ytterligare investeringar eller ett ökat finansieringsbehov i andra fall till följd av Koncernens nettopensionsförpliktelser skulle kunna ha negativ inverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning.

### **Risker relaterade till regelefterlevnad inklusive sanktioner riktade mot Ryssland**

Billerud bedriver verksamhet i flertalet olika länder och har kunder i över 100 länder. Billeruds verksamhet omfattas således av flertalet lagar och andra författningar om åtgärder mot penningtvätt och korruption, konkurrensregler samt handelssanktioner, vilket exponerar Billerud för regelefterlevnadsrisker. Trots de interna styrdokument och kontrollsystem som Billerud har inrättat för att förhindra överträdelser av sådana lagar och regler finns det en risk att överträdelser sker, vilket skulle kunna leda till omfattande böter och andra straffrättsliga, civila eller förvaltningsmässiga påföljder, samt skada Billeruds anseende och ha negativ inverkan på verksamheten.

Billerud vidtar och har vidtagit åtgärder i syfte att efterleva de sanktionspaket- och regler som antagits av bland annat EU till följd av Rysslands invasion av Ukraina. Bristande efterlevnad av sanktionsreglerna mot Ryssland, eller andra handelssanktioner, kan skada Billeruds anseende, vara straffbart och ha negativ inverkan på verksamheten.

## **FINANSIELLA RISKER**

### **Billerud är exponerat mot finansieringsrisk**

Finansieringsrisken utgörs av risken att finansiering inte kan erhållas, eller erhålls endast till kraftigt ökad kostnad. Tillgången till finansiering påverkas av ett antal faktorer, däribland marknadsförhållanden, allmän tillgång till lånefinansiering samt Billeruds kreditvärdighet. Följaktligen kan exempelvis störningar och osäkerheter på kapital- och kreditmarknaderna begränsa tillgången till det kapital som Billerud behöver för att refinansiera sina lån. Per den 31 december 2023 uppgick Koncernens räntebärande skuld till 7 232 MSEK varav skulder som förfaller inom ett år uppgick till 2 536 MSEK, skulder som förfaller inom ett till två år till 1 499 MSEK och skulder som förfaller senare än två år till 3 197 MSEK. Om Billerud inte kan erhålla nödvändig extern finansiering till för Billerud attraktiva villkor eller överhuvudtaget kan Billeruds finansiella ställning och rörelsens resultat påverkas negativt.

### **Billerud är exponerat mot ränterisk**

Med ränterisk avses risken att finansiella intäkter och kostnader, samt värdet på finansiella instrument, fluktuerar på grund av förändrade räntor. Hur snabbt en trendmässig ränteförändring får effekt på resultatet beror på lånens och placeringarnas räntebindningstid. Under 2022 och 2023 höjde flera centralbanker sina styrräntor för att hantera den stigande inflationen, vilket ledde till höjda marknadsräntor som i sin tur påverkat Billeruds belåningskostnader och haft en negativ inverkan på rörelsens resultat. Per den 31 december 2023 hade Koncernens bruttolåneskuld en genomsnittlig räntebindningstid på 9 månader. Ytterligare höjningar av gällande marknadsränta skulle leda till att Koncernens räntekostnader ökar, vilket skulle ha negativ inverkan på rörelsens resultat. De åtgärder som Koncernen vidtar för att försöka minimera ränterisken kan komma att vara otillräckliga. En ränteförändring med en procentenhet skulle ge en årseffekt på resultatet med 54 MSEK givet den aktuella räntebindningen per den 31 mars 2024.

### **Billerud är exponerat mot valutarisk**

Med valutarisk avses risken för att valutakursförändringar har en negativ inverkan på Koncernens resultaträkning, balansräkning eller kassaflöde. Valutarisken kan delas upp i transaktionsexponering, som är risken för att ändrade valutakurser för exportintäkter och importkostnader påverkar Billeruds rörelseresultat och anläggningstillgångars värde negativt, och omräkningsexponering som är risken som Billerud är exponerad för vid omräkningen av utländska dotterbolags resultat- och balansräkningar till SEK.

Billerud är strukturellt exponerat mot valutaförändringar genom att huvuddelen av intäkterna faktureras i utländska valutor. En betydande andel av rörelsekostnaderna är dock i SEK. Undantag utgörs främst av produktionskostnader i Finland samt fraktkostnader, kostnader för importerad vedråvara och kemikalier som huvudsakligen påverkas av EUR och USD. Koncernens nettovalutaexponering (transaktionsexponering) beräknas uppgå till cirka 6 500 MSEK och fördelar sig i huvudsak på valutorna EUR (3 000 MSEK), USD (2 900 MSEK), och GBP (600 MSEK). Genom ägandet av tillgångar i Finland och verksamheten i Nordamerika uppstår det en betydande omräkningsexponering när respektive verksamhets resultat- och balansräkning räknas om till SEK.

Koncernen säkrar en del av transaktionsexponeringen vilket jämnar ut effekterna av förändringar i valutakurserna. En långvarig och ofördelaktig valutakursförändring kan dock påverka Koncernens resultat och betalningsförmåga negativt.

Koncernens valutaexponering gör att ändrade växelkurser kan få en negativ effekt på Billeruds verksamhet och finansiella ställning samt rörelsens resultat.

### **Billerud är exponerat mot kreditrisk**

Med kreditrisk avses risken att en motpart i en finansiell transaktion inte kan fullfölja sina åtaganden. Billerud är föremål för kreditrisk vid handel med derivatinstrument samt placeringar av likvida medel.

Per den 31 december 2023 uppgick Billeruds totala nettokreditexponering, netto av finansiella fordringar och skulder i form av värdet på derivatkontrakt, till 232 MSEK. Om Billeruds åtgärder för att minimera kreditrisk inte är tillräckliga kan detta få en negativ effekt på Billeruds finansiella ställning och resultat.

### **Billeruds koncernbalansräkning inkluderar betydande goodwill som kan komma att skrivas ner**

Det redovisade värdet på goodwill enligt Billeruds koncernbalansräkning per den 31 december 2023 uppgick till totalt 2 215 MSEK och är ett resultat av genomförda förvärv. Goodwill kan komma att skrivas ner om Bolaget på grund av förändrade omständigheter fastställer att marknadsvärdet på en tillgång är lägre än Bolagets redovisade värde. Om det skulle bli nödvändigt att göra någon nedskrivning av goodwill kan Bolaget behöva göra nedskrivningar i framtiden. Om Billeruds goodwill skulle skrivas ner kan det ha en negativ inverkan på Billeruds resultat och finansiella ställning.

## VÄRDEPAPPERSSPECIFIKA RISKER

MTN under MTN-programmet kan variera stort gällande struktur och utformning. Ett antal av dessa MTN kan innehålla element som medför särskilda risker för presumtiva investerare.

### Kreditrisk

Investerare i MTN har en kreditrisk på Bolaget. Investerarens möjlighet att erhålla betalning under MTN är därför beroende av Bolagets möjlighet att infria sina betalningsåtaganden, vilket i sin tur i stor utsträckning är beroende av utvecklingen i Koncernens verksamhet, dess finansiella ställning samt de risker Bolaget är exponerat mot och som beskrivits tidigare i detta avsnitt. Försämrade utsikter för Koncernen kan även leda till en nedgång i marknadsvärdet för MTN. Investering i av Bolaget utgivna MTN omfattas inte av den statliga insättningsgarantin.

### Räntekonstruktionsrisk

#### *MTN med rörlig ränta*

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. Om Räntebasen är negativ innebär det att räntesatsen blir lägre än räntebasmarginalen.

#### *MTN med fast ränta*

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

#### *MTN med fast/rörlig ränta*

MTN med fast/rörlig ränta kan löpa med ränta efter en räntesats som Bolaget i enlighet med Slutliga Villkor kan välja att konvertera från fast till rörlig ränta eller motsatt från rörlig till fast ränta. Bolagets möjlighet att konvertera räntan kommer att påverka marknadsvärdet av MTN eftersom Bolaget kan förväntas konvertera räntan när det sannolikt medför en lägre totalkostnad för upplåning. Om Bolaget konverterar fast ränta till rörlig kan värdet för MTN med fast/rörlig ränta bli mindre gynnsam än det värde som då gäller för jämförbara MTN med rörlig ränta som är knutna till samma referensränta. Därutöver kan den nya rörliga räntesatsen när som helst bli lägre än räntesatserna för andra MTN. Om Bolaget konverterar från rörlig till fast ränta kan den fasta räntesatsen bli lägre än de då gällande räntesatserna för Bolagets MTN.

#### *Nollkupongslån*

Generellt gäller att ju längre återstående löptid på värdepapper med nollkupongkonstruktion, desto högre kursvolatilitet i jämförelse med andra räntebärande värdepapper med jämförbara löptider. Marknadsvärdet för värdepapper som utges till över- eller underkurs i förhållande till dess kapitalbelopp tenderar att fluktuera mer vid allmänna förändringar i ränteläget än värdepapper som emitteras till kapitalbeloppet. Det finns således en risk för att värdet på MTN kan sjunka plötsligt och snabbt.

#### *Byte av Räntebas*

De Allmänna Villkoren innehåller vissa bestämmelser om byte av räntebas i det fall en så kallad Triggerhändelse eller ett Offentliggörande inträffar på så sätt att aktuell räntebas, såsom STIBOR och EURIBOR, exempelvis upphör att tillhandahållas eller inte längre är representativ för den underliggande marknaden eller att det blir olagligt för Bolaget eller Administrerande Institut att beräkna betalning till Fordringshavare genom att använda den aktuella Räntebasen. Byte av Räntebas och övriga ändringar i villkoren för MTN i enlighet med vad som anges i avsnitt 5 i Allmänna Villkor får överenskommas och genomföras utan Fordringshavares samtycke. Sådana ändringar blir bindande för samtliga som omfattas av de Allmänna Villkoren. Det finns risk för att sådana ändringar, på grund av de särskilda omständigheterna för varje Fordringshavare, kan vara till nackdel för den enskilde Fordringshavaren. Om inte ett byte av Räntebas slutligen kan fastställas eller tillämpas efter att en s.k. Triggerhändelse har inträffat kan räntan för nästkommande Ränteperiod komma att motsvara den ränta som fastställts för senast föregående

Ränteperiod. Det kan medföra att en tidigare fastställd ränta tillämpas för MTN som löper med rörlig ränta. Om så sker för en Räntebas som är kopplad till viss MTN, kan detta komma att påverka investerare i MTN negativt.

#### **Fordringshavarmöte och ändring av villkor**

De Allmänna Villkoren innehåller bestämmelser avseende Fordringshavarmöte i avsnitt 11. Sådana möten hålls för att besluta om exempelvis Fordringshavarnas intressen i förhållande till MTN. I enlighet med avsnitt 11 i de Allmänna Villkoren kan viss majoritet av Fordringshavare fatta beslut och vidta åtgärder i förhållande till MTN som binder alla Fordringshavare, inkluderande Fordringshavare som är av annan uppfattning än majoriteten. Följaktligen finns en risk för att beslut och andra åtgärder som fattats på fordringshavarmöte med erforderlig majoritet av Fordringshavare kan komma att ha en ofördelaktig inverkan på vissa Fordringshavare.

#### **Benchmarkförordningen**

Processen för hur STIBOR, EURIBOR och andra referensräntor bestäms har varit föremål för ett antal lagstiftningsåtgärder varav vissa redan implementerats och andra kommer att implementeras. Det största initiativet på området är den s.k. benchmarkförordningen (Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2016/1011 av den 8 juni 2016 om index som används som referensvärden för finansiella instrument och finansiella avtal eller för att mäta investeringsfonders resultat, och om ändring av direktiven 2008/48/EG och 2014/17/EU och förordning (EU) nr 596/2014) ("**Benchmarkförordningen**") som trädde ikraft den 1 januari 2018 och som reglerar tillhandahållandet av referensvärden, rapportering av dataunderlag för referensvärden och användningen av referensvärden inom EU. Benchmarkförordningen kan komma att påverka hur vissa referensräntor bestäms och utvecklas. Detta kan exempelvis leda till ökad volatilitet gällande vissa referensräntor. Vidare kan de ökade administrativa kraven, och de därtill kopplade regulatoriska riskerna, leda till att aktörer inte längre kommer vilja medverka vid bestämning av referensräntor, eller att vissa referensräntor helt upphör att publiceras. Om så sker för referensräntan som tillämpas för en viss MTN skulle det kunna få negativa effekter för en innehavare av MTN.

#### **Bolaget får ställa säkerhet för annan skuld**

Bolaget är inte förhindrat att ställa säkerhet för annan skuld, med undantag för skuld som utgör marknadslån. Eventuella säkerställda borgenärer i Bolaget har rätt till betalning ur säkerheterna innan Fordringshavarna. Fordringshavarna har ingen säkerhet i Bolagets tillgångar och skulle därmed vara oprioriterade borgenärer i händelse av Bolagets konkurs.

#### **MTN är strukturellt efterställda borgenärer till Koncernbolag**

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



## Produktbeskrivning

Nedan följer en beskrivning och exempel av vanliga konstruktioner och termer som förekommer vid utgivande av MTN i punkt 4 Allmänna Villkor under detta MTN-program.

Konstruktionen av varje MTN framgår av Slutliga Villkor och ska gälla tillsammans med för MTN-programmet gällande Allmänna Villkor.

### RÄNTEKONSTRUKTIONER

Lån under MTN-programmet kan löpa med fast ränta, rörlig ränta, utan ränta (s.k. nollkupong) eller en kombination av ovan.

Den aktuella Räntekonstruktionen för det specifika Lånet specificeras i dess Slutliga Villkor. Under MTN-programmet finns möjlighet att i enlighet med Allmänna Villkor punkt 4 utge MTN med olika räntekonstruktioner och dessa specificeras då i för det aktuella lånet tillhörande Slutliga Villkor. MTN emitteras med någon av nedan beskrivna räntekonstruktioner.

#### MTN med fast ränta

MTN löper med ränta enligt Räntesatsen från Lånedatum t.o.m. Återbetalningsdagen, om inte annat framgår av Slutliga Villkor. Röntan erläggs i efterskott på respektive Rönteförfallodag och beräknas på 30/360-dagarsbasis för MTN i SEK och i EUR.

#### MTN med rörlig ränta (Floating Rate Notes, FRN)

MTN löper med rörlig ränta från Lånedatum t.o.m. Återbetalningsdagen. Röntan på det utestående beloppet beräknas periodvis utifrån den rörliga Röntebasen, med tillägg eller avdrag för Röntebasmarginalen, som anges i Slutliga Villkor. Röntan erläggs vanligen i efterskott och beräknas på faktiskt antal dagar/360 för MTN i SEK och i EUR eller enligt något av de beräkningssätt som beskrivs under "Röntedagberäkning av rönteperiod" nedan.

#### *Röntebas för rörlig ränta*

Avser den referensrönta som specificeras i Slutliga Villkor eller sådan Ersättande Röntebas som till följd av en Triggerhändelse eller ett Offentliggörande ersätter den ursprungliga Röntebasen. Vanligen avses STIBOR för Lån i SEK och EURIBOR för lån i EUR.

#### *Benchmarkförordningen*

Administratören för EURIBOR, European Money Market Institute, är sedan den 3 juli 2019 registrerat i det register över administratörer och referensvärden som tillhandahålls av ESMA i enlighet med artikel 36 i Benchmarkförordningen. Administratören för STIBOR, Swedish Financial Benchmark Facility AB, är sedan den 21 april 2023 registrerad i det register över administratörer och referensvärden som tillhandahålls av ESMA i enlighet med artikel 36 Benchmarkförordningen.

#### MTN utan ränta (s.k. nollkupong)

MTN löper inte med ränta utan emitteras till ett belopp understigande, lika med eller överstigande det Nominella Beloppet för MTN. Avkastningen på MTN är skillnaden mellan emissionspriset och Nominellt Belopp som betalas på förfallodagen. På förfallodagen för MTN erhåller Fordringshavaren Nominellt Belopp.

#### Röntedagberäkning av rönteperiod

Utöver nedan beskrivna metoder för beräkning av dagar, kan andra konstruktioner anges i de Slutliga Villkoren eller i samband med sådan Ersättande Röntebas som till följd av en Triggerhändelse eller ett Offentliggörande ersätter den ursprungliga Röntebasen.

"30/360-dagarsbasis" innebär att man utgår från att året består av 360 dagar som i sin tur fördelas på 12 månader om vardera 30 dagar och därefter divideras med 360. I vissa fall benämns detta även "30/360" eller "Bond Basis".

”Faktiskt antal dagar/360” innebär att det faktiska antalet dagar i ränteperioden delas med 360.

# ALLMÄNNA VILLKOR

Följande allmänna villkor ("Allmänna Villkor") skall gälla för lån som Billerud Aktiebolag (publ) (org nr 556025-5001) ("Bolaget") emitterar på kapitalmarknaden under detta Medium Term Note-program ("MTN-programmet") genom att utge obligationer med en löptid om lägst ett år, så kallade Medium Term Notes (MTN). Det sammanlagda Nominella Beloppet av MTN som vid var tid är utelöpande får ej överstiga SEK SJU MILJARDER (7 000 000 000) eller motvärdet därav i EUR.

För varje lån upprättas slutliga villkor ("Slutliga Villkor" - se bilaga till dessa villkor för exempel), vilka tillsammans med dessa Allmänna Villkor utgör fullständiga lånevillkor för lånet. Referenserna nedan till "dessa villkor" skall således med avseende på ett visst lån anses inkludera bestämmelserna i aktuella Slutliga Villkor.

## 1. DEFINITIONER

1.1 Utöver ovan gjorda definitioner skall i dessa villkor följande benämningar ha den innebörd som anges nedan.

"Administrerande Institut"	enligt Slutliga Villkor, (i) om Lån utgivits genom två eller flera Utgivande Institut, det Utgivande Institut som utsetts av Bolaget att ansvara för vissa administrativa uppgifter beträffande Lånet, och (ii) om Lån utgivits genom endast ett Utgivande institut, det Utgivande Institutet;
"Avstämningsdag"	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 ska ske till Fordringshavare, (iii) dagen för Fordringshavarmöte, (iv) avsändande av meddelande, eller (v) annan relevant dag;
"Affärsdag"	dag då överenskommelse om placering av MTN träffats mellan Bolaget och Utgivande Institut;
"Bankdag"	dag i Sverige som inte är söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag;
"Emissionsinstitut"	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Svenska Handelsbanken AB (publ), Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, DNB Bank ASA, filial Sverige, Nordea Bank Abp samt Swedbank AB (publ) (gemensamt "Emissionsinstitutet") 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 enligt särskilt tilläggsavtal mellan Bolaget, de befintliga Emissionsinstitutet och sådant nytt emissionsinstitut;
"EUR"	euro, den officiella valutan för varje medlemsstat inom Europeiska Unionen som har infört valutan i enlighet med EG-fördraget;

<b>”EURIBOR”</b>	<p>(a) den räntesats som omkring kl 11.00 aktuell dag publiceras på informationssystemet Refinitivs sida ”EURIBOR01” (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system respektive sida) för EUR för en period jämförbar med den relevanta Ränzteperioden</p> <p>(b) om ingen sådan räntesats anges för den relevanta Ränzteperioden enligt punkten (a), medelvärdet (avrundat uppåt till fyra decimaler) av den räntesats som de Europeiska Referensbankerna anger till Administrerande Institut på dennes begäran för depositioner av EUR 10 000 000 för den relevanta Ränzteperioden; eller</p> <p>(c) om ingen räntesats anges enligt punkten (a) och endast en eller ingen kvotering ges under punkten (b), den räntesats som enligt Administrerande Instituts skäliga uppskattning bäst motsvarar räntesatsen för depositioner i EUR för den relevanta Ränzteperioden;</p>
<b>”Euroclear Sweden”</b>	Euroclear Sweden AB (org nr 556112-8074);
<b>”Europeiska Referensbanker”</b>	fyra större affärsbanker som vid aktuell tidpunkt kvoterar EURIBOR och som utses av Utgivande Institut (i förekommande fall Administrerande Institut) bland de banker som vid tillfället normalt används som referensbanker i marknaden;
<b>”Fordringshavare”</b>	den som är antecknad på VP-konto som borgenär eller som annars är berättigad att i andra fall ta emot betalning under en MTN samt den som enligt bestämmelse om förvaltarregistrering är att betrakta som Fordringshavare;
<b>”Interpolering”</b>	innebär bestämning av ränta utifrån två kända variabler enligt vad som beskrivs i Slutliga Villkor.
<b>”Justerat Lånebelopp”</b>	det sammanlagda Nominella Beloppet av utelöpande MTN avseende visst Lån med avdrag för MTN som innehas av Bolaget eller av Koncernbolag;
<b>”Kapitalbelopp”</b>	enligt Slutliga Villkor, det belopp varmed Lån skall återbetalas;
<b>”Koncernbolag”</b>	varje bolag som ingår i Koncernen utöver Bolaget (med begreppet koncern och moderbolag avses vad som anges i aktiebolagslagen (2005:551), såsom ändrad från tid till annan);
<b>”Koncernen”</b>	den koncern i vilken Bolaget är moderbolag;
<b>”Kontoförande Institut”</b>	bank eller annan som har medgivits rätt att vara kontoförande institut enligt lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella

	instrument och hos vilken Fordringshavare öppnat VP-konto avseende MTN;
<b>”Ledarbanken”</b>	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ);
<b>”Likviddag”</b>	dag då likvidbeloppet skall betalas, normalt femte Bankdagen efter Affärsdagen;
<b>”Lån”</b>	varje lån av viss serie – omfattande en eller flera MTN – som Bolaget upptar under detta MTN-program;
<b>”Lånedatum”</b>	enligt Slutliga Villkor, dag från vilken ränta (i förekommande fall) skall börja löpa;
<b>”Lånevillkor”</b>	för visst Lån, är dessa Allmänna Villkor samt de Slutliga Villkoren för sådant Lån;
<b>”MTN”</b>	ensidig skuldförbindelse som registrerats enligt lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument och som utgivits av Bolaget under MTN-programmet;
<b>”Nominellt Belopp”</b>	är det belopp för varje MTN som anges i Slutliga Villkor (men minskat med eventuellt återbetalt belopp);
<b>”Rambelopp”</b>	SEK SJU MILJARDER (7.000.000.000) eller motvärdet därav i EUR utgörande det högsta sammanlagda Nominella Belopp av MTN som vid var tid får vara utestående, varvid MTN i EUR skall omräknas till SEK enligt den kurs som på Affärsdagen för respektive Lån publiceras på Reuters sida ”SEKFIX=” (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system respektive sida) eller – om sådan kurs inte publiceras – omräknas aktuellt belopp till SEK enligt Utgivande Institut (i förekommande fall Administrerande Institut) avistakurs för SEK mot EUR på Affärsdagen, i den mån inte annat följer av överenskommelse mellan Bolaget och Emissionsinstitutet enligt punkt 15.2;
<b>”Referensbanker”</b>	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Svenska Handelsbanken AB (publ), Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, Nordea Bank Abp samt Swedbank AB (publ) tillsammans med varje annat emissionsinstitut som ansluter sig till MTN-programmet eller om annat emissionsinstitut inte finns, de antal större banker som vid tillfället normalt används som referensbanker i marknaden och som vid aktuell tidpunkt kvoterar STIBOR och som utses av Administrerande Institut.
<b>”Räntebas”</b>	är med avseende på 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 5 ( <i>Byte av Räntebas</i> ).

”SEK”	svenska kronor;
”STIBOR”	<p>(a) den räntesats som administrerats, beräknats och distribuerats av Swedish Financial Benchmark Facility AB (eller ersättande administratör eller beräkningsombud) för aktuell dag och publiceras på informationssystemet Refinitivs sida ”STIBOR=” (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system eller sida) för SEK under en period jämförbar med den relevanta Ränfteperioden;</p> <p>(b) om ingen sådan räntesats anges för den relevanta Ränfteperioden 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 100 000 000 SEK för den relevanta Ränfteperioden; eller</p> <p>(c) om ingen räntesats anges enligt punkten (a) och endast en eller ingen kvotering ges under punkten (b), den räntesats som enligt Administrerande Instituts skäligen uppskattning bäst motsvarar räntesatsen för depositioner i SEK på interbankmarknaden i Stockholm, för den relevanta Ränfteperioden.</p>
”Utgivande Institut”	enligt Slutliga Villkor, Emissionsinstitut varigenom Lån har utgivits;
”Valuta”	SEK eller EUR;
”Valör”	Nominellt belopp för varje MTN;
”VP-konto”	avstämningskonto där respektive Fordringshavares innehav av MTN är registrerat 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 Koncernbolag”	<p>varje Koncernbolag vars:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- totala tillgångar på balansräkningen enligt senaste reviderade årsredovisningen, på icke-konsoliderad basis, utgör tio (10) procent eller mer av Koncernens konsoliderade totala tillgångar på balansräkningen enligt senaste reviderade årsredovisningen; eller</li> <li>- resultat före ränta och skatt, enligt senaste reviderade årsredovisningen, på icke-konsoliderad basis, utgör tio (10) procent eller mer av Koncernens konsoliderade resultat före ränta och skatt enligt senaste reviderade årsredovisningen;</li> </ul>

”Återbetalningsdag”	enligt Slutliga Villkor, dag då Kapitalbeloppet avseende Lån skall återbetalas.
---------------------	---

- 1.2 Ytterligare definitioner såsom Räntekonstruktion, Räntesats, Rängebasmarginal, Rängebestämningsdag, Rängeförfallodag/-ar, Ränteperiod och Valörer återfinns (i förekommande fall) i Slutliga Villkor.

## 2. REGISTRERING AV MTN

- 2.1 MTN skall för Fordringshavares räkning registreras på VP-konto, varför inga fysiska värdepapper kommer att utfärdas.
- 2.2 Begäran om viss registreringsåtgärd avseende MTN skall riktas till Kontoförande Institut.
- 2.3 Den som på grund av uppdrag, pantsättning, bestämmelserna i föräldrabalken (1949:381), villkor i testamente eller gåvobrev eller eljest förvärvat rätt att ta emot betalning under en MTN skall låta registrera sin rätt för att erhålla betalning.
- 2.4 Administrerande Institut har rätt att i samband med Fordringshavarmöte erhålla information från Euroclear Sweden om innehållet i dess avstämningsregister för MTN i syfte att kunna fullgöra sina uppgifter i enlighet med punkt 11 (*Fordringshavarmöte*) och 12 (*Uppsägning av Lån*) nedan. Administrerande Institut ska inte vara ansvarigt för innehållet i sådant utdrag eller på annat sätt vara ansvarigt för att fastställa vem som är Fordringshavare i MTN.
- 2.5 Utgivning, clearing, avveckling och registerhållning av MTN hanteras av Euroclear Sweden.

## 3. RÄTT ATT AGERA FÖR FORDRINGSHAVARE

- 3.1 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.
- 3.2 Fordringshavare, eller annan person som utövar Fordringshavares rättigheter enligt punkt 3.1 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 och äger rätt att delegera sin rätt att företräda Fordringshavaren.

## 4. RÄNTEKONSTRUKTION

- 4.1 Slutliga Villkor anger relevant Räntekonstruktion, enligt något av följande alternativ:

(a) Fast ränta:

Lånet löper med ränta enligt Räntesatsen från Lånedatum till och med Återbetalningsdagen, om inte annat framgår av Slutliga Villkor.

Räntan erläggs i efterskott på respektive Rängeförfallodag och beräknas på 30/360-dagarsbasis för MTN i SEK och för MTN i EUR.

(b) Rörlig Ränta (Floating Rate Notes):

Lånet löper med ränta från Lånedatum till och med Återbetalningsdagen. Räntesatsen för respektive Ränteperiod beräknas av Utgivande Institut (i förekommande fall, Administrerande Institut) på respektive Rängebestämningsdag och utgörs av Räntebasen med tillägg av

Räntebasmarginalen för samma period, justerat med hänsyn till tillämpning av avsnitt 5 (*Byte av Räntebas*).

Kan räntesats inte beräknas på grund av sådant hinder som avses i punkt 17.1 skall Lånet fortsätta att löpa med den räntesats som gäller för den löpande Rän-teperioden. Så snart hindret upphört skall Utgivande Institut (i förekommande fall, Administrerande Institut) beräkna ny räntesats att gälla från den andra Bankdagen efter dagen för beräk-nandet till utgången av den då löpande Rän-teperioden.

Räntan erläggs i efterskott på varje Rän-teförfallodag och beräknas på faktiskt antal dagar/360 för MTN i SEK och för MTN i EUR i respektive Rän-teperiod om inte annat framgår av Slutliga Villkor, eller enligt sådan annan beräkningsgrund som tillämpas för aktuell Rän-tebas.

- (c) Nollkupong:  
Lånet löper utan ränta.

- 4.2 För Lån som löper med ränta skall räntan beräknas på Nominellt Belopp, om inte annat framgår av Slutliga Villkor.
- 4.3 Bolaget kan avtala med Utgivande Institut om annan räntekonstruktion än sådan som angivits i punkt 4.1 ovan.

## 5. BYTE AV RÄNTEBAS

- 5.1 Om en Triggerhändelse som anges i 5.2 nedan har inträffat ska Bolaget i samråd med Ledarbanken initiera åtgärder för att, så snart det rimligen är möjligt, bestämma Ersättande Rän-tebas, Spreadjustering samt initiera åtgärder för att bestämma nödvändiga administrativa, tekniska och operativa ändringar av Lånevillkoren för att tillämpa, beräkna och slutligt fastställa den tillämpliga Rän-tebasen. 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 Rän-tebas, Spreadjustering och övriga ändringar har slutligt fastställts senast innan den relevanta Rän-tebestämningssdagen ska ändringarna tillämpas från och med nästkommande Rän-teperiod, dock alltid med beaktande av eventuella tekniska begränsningar hos Euroclear Sweden och beräkningsmetoder som är tillämpliga i förhållande till sådan Ersättande Rän-tebas.
- 5.2 En triggerhändelse är en eller flera av följande händelser ("Triggerhändelse") som innebär:
- (a) att Rän-tebasen (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 Rän-tebasen (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 Rän-tebasen eller (ii) Administratören av Rän-tebasen med information om att Administratören av Rän-tebasen inte längre tillhandahåller aktuell Rän-tebas (för den relevanta Rän-teperioden för aktuellt Lån) permanent eller på obestämd tid och att det vid tidpunkten för uttalandet eller publiceringen ingen efterträdande administratör har utsetts eller förväntas utses att fortsätta tillhandahålla Rän-tebasen;
- (c) ett offentligt uttalande eller publikt publicerad information i vardera fall från tillsynsmyndigheten för Administratören av Rän-tebasen att Rän-tebasen (för den relevanta Rän-teperioden för aktuellt Lån) inte längre är representativ för den underliggande marknaden som Rän-tebasen är avsedd att representera och Rän-tebasens representativitet kommer inte att kunna återställas, enligt tillsynsmyndigheten för Administratören av Rän-tebasen;



- (d) ett offentligt uttalande eller publikt publicerad information i vardera fall från tillsynsmyndigheten för Administratören av Räntebasen med konsekvensen att det är olagligt för Bolaget eller det Administrerande Institutet att beräkna betalning till Fordringshavare genom att använda aktuell Räntebas (för den relevanta 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.
- 5.3 Om ett Offentliggörande har gjorts för 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 5.1 ovan för att slutligt fastställa Ersättande Rän-tebas, Spreadjustering och övriga ändringar, för att övergå till Ersättande Rän-tebas vid en tidigare tidpunkt.
- 5.4 Om en Triggerhändelse som anges i någon av punkterna 5.2 (a) till (e) i definitionen av Triggerhändelse har inträffat men ingen Ersättande Rän-tebas och Spreadjustering har slutligen fastställts senast innan efterföljande Rän-tebestämning-sdag eller om sådan Ersättande Rän-tebas och Spreadjustering har slutligen fastställts men inte kan tillämpas i samband med efterföljande Rän-tebestämning-sdag på grund av tekniska begränsningar hos Euroclear Sweden, ska räntan för nästkommande Rän-teperiod vara:
- (a) om tidigare Rän-tebas är tillgänglig, den Ränta som skulle gälla för Rän-tebasen som om ingen Triggerhändelse hade inträffat; eller
  - (b) om tidigare Rän-tebas inte är tillgänglig eller inte längre kan användas i enlighet med tillämplig lag eller reglering, den ränta som fastställts för senast föregående Rän-teperiod.
- Denna bestämmelse är tillämplig på ytterligare efterföljande Rän-teperioder förutsatt att alla relevanta åtgärder har vidtagits avseende tillämpningen av och de justeringar som framkommer av detta avsnitt 5 (*Byte av Rän-tebas*) inför varje sådan efterföljande Rän-tebestämning-sdag, men utan framgång.
- 5.5 Innan Ersättande Rän-tebas, Spreadjustering och övriga ändringar blir effektiva ska Bolaget meddela Fordringshavare, Administrerande Institut samt Euroclear Sweden i enlighet med avsnitt 13 (*Meddelanden*) omedelbart efter att Bolaget i samråd med Ledarbanken eller den Oberoende Rådgivaren slutligt fastställt Ersättande Rän-tebas, 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.
- 5.6 Ledarbanken, Oberoende Rådgivare och Administrerande Institut som utför åtgärder i enlighet med detta avsnitt 5 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 Rän-tebas, Spreadjustering eller därtill efterföljande ändringar av Lånevillkoren, såvida inte direkt orsakad av dess grova vårdslöshet eller uppsåtliga agerande. Ledarbanken, den Oberoende Rådgivaren och det Administrerande Institutet ansvarar aldrig för indirekt skada eller följdförluster när denne utför åtgärder enligt detta avsnitt.
- 5.7 I detta avsnitt 5 har följande definierade termer den betydelse som anges nedan:

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

”**Ersättande Räntebas**” är:

- (i) den skärm- eller referensränta, och den metodologi för beräkning av löptid samt beräkningsmetoder med hänsyn till skuldinstrument med liknande räntevillkor som MTN, som formellt rekommenderas av Relevant Nomineringsorgan som efterträdare eller ersättare till Räntebasen; eller
- (ii) om ingen sådan ränta kunnat utses enligt (i), sådan annan ränta som Bolaget i samråd med Ledarbanken eller den Oberoende Rådgivaren bestämmer är mest jämförbar med Räntebasen.

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

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

”**Offentliggörande**” är ett offentligt uttalande eller publikt publicerad information enligt vad som anges i 5.2 (b) till 5.2 (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.

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

- (i) är formellt rekommenderad av Relevant Nomineringsorgan i förhållande till den ersatta Räntebasen; eller
- (ii) om (i) 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.

## 6. ÅTERBETALNING AV LÅN OCH (I FÖREKOMMANDE FALL) UTBETALNING AV RÄNTA

- 6.1 Lån förfaller till betalning med dess Kapitalbelopp på Återbetalningsdagen. Ränta enligt punkt 4 erläggs på aktuell Ränteförfalldag.
- 6.2 Betalning av Kapitalbelopp och i förekommande fall ränta skall ske i den Valuta i vilken Lånet upptagits och betalas till den som är Fordringshavare på Avstämningsdagen.
- 6.3 Infaller förfalldag för (a) Lån med fast ränta eller nollkupong på dag som inte är Bankdag insätts respektive översänds beloppet först följande Bankdag, dock att ränta utgår härvid endast t o m förfalldagen; (b) Lån med FRN-konstruktion på dag som inte är Bankdag skall som Ränteförfalldag anses närmast påföljande Bankdag förutsatt att sådan Bankdag inte infaller i en ny kalendermånad, i vilket fall Ränteförfalldagen skall anses vara föregående Bankdag.

- 6.4 Har Fordringshavare genom Kontoförande Institut låtit registrera att Kapitalbelopp respektive ränta skall insättas på visst bankkonto, sker insättning genom Euroclear Swedens försorg på respektive förfallodag.
- 6.5 Skulle Euroclear Sweden på grund av dröjsmål från Bolagets sida eller på grund av annat hinder inte kunna utbetala belopp enligt vad nyss sagts, utbetalas detta av Bolaget så snart hindret upphört till den som på Avstämningsdagen var Fordringshavare.
- 6.6 Om Bolaget ej kan fullgöra betalningsförpliktelse genom Euroclear Sweden enligt ovan på grund av hinder för Euroclear Sweden som avses i punkt 17.1, skall Bolaget ha rätt att skjuta upp betalningsförpliktelsen tills dess hindret har upphört. I sådant fall skall ränta utgå enligt punkt 7.2 nedan.
- 6.7 Visar det sig att den som tillställts belopp enligt vad ovan sagts saknade rätt att mottaga detta, skall 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.

## **7. DRÖJSMÅLSRÄNTA**

- 7.1 Vid betalningsdröjsmål utgår dröjsmålsränta på det förfallna beloppet från förfallodagen till och med den dag då betalning erläggs efter en räntesats som motsvarar genomsnittet av en veckas STIBOR för MTN utgivna i SEK respektive EURIBOR för MTN utgivna i EUR under den tid dröjsmålet varar med tillägg av två procentenheter. STIBOR respektive EURIBOR skall därvid avläsas den första Bankdagen i varje kalendervecka varunder dröjsmålet varar. Dröjsmålsränta enligt denna punkt, för Lån som löper med ränta, skall 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 kapitaliseras ej.
- 7.2 Beror dröjsmålet av sådant hinder för Emissionsinstitutet respektive Euroclear Sweden som avses i punkt 17.1, skall dröjsmålsränta utgå efter en räntesats som motsvarar (a) för Lån som löper med ränta, den räntesats som gällde för aktuellt Lån på förfallodagen ifråga eller (b) för Lån som löper utan ränta, genomsnittet av en veckas STIBOR respektive EURIBOR under den tid dröjsmålet varar (varvid STIBOR respektive EURIBOR skall avläsas den första Bankdagen i varje kalendervecka varunder dröjsmålet varar).

## **8. PRESKRIPTION**

- 8.1 Rätten till betalning av Kapitalbeloppet preskriberas tio år efter Återbetalningsdagen. Rätten till räntebetalning preskriberas tre år efter respektive Ränteförfallodag. De medel som avsatts för betalning men preskriberats tillkommer Bolaget.
- 8.2 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 preskriptionslagens (1981:130) bestämmelser om verkan av preskriptionsavbrott.

## **9. SÄRSKILDA ÅTAGANDEN**

- 9.1 Bolaget åtar sig, så länge någon MTN utestår, att:
- (a) inte självt ställa säkerhet eller låta annan ställa säkerhet – vare sig i form av ansvarsförbindelse eller eljest – för annat marknads lån som upptagits eller kan komma att upptagas av Bolaget;

- (b) inte självt ställa säkerhet för marknadslån – i annan form än genom ansvarsförbindelse, vilken i sin tur inte får säkerställas – som upptagits eller kan komma att upptagas av annan än Bolaget; och
  - (c) tillse att Koncernbolag vid egen upplåning efterlever bestämmelserna enligt a) och b) ovan, varvid på vederbörande Koncernbolag skall tillämpas det som gäller för Bolaget, dock med det undantaget att Bolaget får ställa ansvarsförbindelse för Koncernbolag, vilken i sin tur inte får säkerställas.
- 9.2 Med marknadslån avses i punkt 9.1 a) och b) 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 eller annan marknadsplats.
- 9.3 Bolaget åtar sig vidare att, så länge någon MTN utestår, inte väsentligt förändra karaktären av Koncernens verksamhet samt att inte avyttra eller på annat sätt avhända sig anläggningstillgång av väsentlig betydelse för Koncernen om sådan avhändelse äventyrar Bolagets förmåga att fullgöra sina förpliktelser gentemot Fordringshavare.
- 9.4 Emissionsinstitutet har rätt att medge att Bolagets åtagande enligt föregående stycken helt eller delvis skall upphöra om enligt Emissionsinstitutets skäliga bedömning betryggande säkerhet ställs för betalningen av MTN eller att sådan säkerhet godkänns vid Fordringshavarmöte.

## 10. FÖRTIDA INLÖSEN

- 10.1 Rätt till förtida inlösen av MTN föreligger om någon, ensam eller tillsammans med sådan närstående som avses i lag (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, och som inte redan tidigare hade ett sådant ägande eller sådan kontroll som beskrivs i det följande, direkt eller indirekt, vid någon tidpunkt förvärvar 50 procent eller mer av antalet aktier och röster i Bolaget eller genom avtal eller på annat sätt själv (eller tillsammans med sådan närstående som ovan nämnts) har möjlighet att utse en majoritet av Bolagets styrelseledamöter. Det åligger Bolaget att så snart Bolaget fått kännedom om sådan ägarförändring meddela Fordringshavarna därom i enlighet med punkt 13.
- 10.2 Om rätt till förtida inlösen föreligger skall Bolaget, om så begärs av Fordringshavare, återbetala utestående Nominellt Belopp för MTN jämte upplupen ränta till och med Lösendagen till sådan Fordringshavare på Lösendagen.
- 10.3 Meddelande från Fordringshavare avseende påkallande av förtida inlösen av MTN enligt punkt 10.1 skall tillställas Bolaget senast 30 dagar före Lösendagen.
- Med "Lösendag" i punkterna 10.2-10.3 avses den dag som infaller 90 dagar efter att meddelande om ägarförändringen tillställts Fordringshavare, dock att om Lösendagen inte är en Bankdag skall som Lösendag anses närmast påföljande Bankdag.
- 10.4 Om Bolagets aktier (samt samtliga eventuella andra aktieslag) upphör att vara noterade på en reglerad marknad och Bolaget inte heller har MTN eller andra överlåtbara värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad, åtar sig Bolaget att offentliggöra delårsrapporter på samma sätt såsom om Bolaget hade obligationer upptagna till handel på Nasdaq Stockholm (eller sådan marknadsplats som träder i dess ställe) enligt de krav som följer av lag och marknadsplatsens regelverk för noterade obligationer.
- 10.5 Vid förtida inlösen enligt denna punkt skall vad som stadgas om återbetalning av MTN samt betalning av ränta i punkt 6 äga motsvarande tillämpning.

## 11. FORDRINGSHAVARMÖTE

- 11.1 Administrerande Institut får och ska på begäran från Bolaget eller Fordringshavare som vid tidpunkten för begäran representerar minst en tiondel av Justerat Lånebelopp under ett visst Lån (sådan begäran kan endast göras av Fordringshavare som är registrerade i det av Euroclear Sweden förda avstämningsregistret för MTN den Bankdag som infaller närmast efter den dag då begäran inkom till Administrerade Institut och måste, om den görs av flera Fordringshavare, göras gemensamt), sammankalla ett Fordringshavarmöte för Fordringshavarna under relevant Lån.
- 11.2 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 11.1 (eller sådan senare dag som krävs av tekniska eller administrativa skäl). Administrerande Institut ska utan dröjsmål skriftligen för kändedom underrätta Utgivande Institut om nyss nämnt meddelande.
- 11.3 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.
- 11.4 Kallelsen enligt punkt 11.2 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.
- 11.5 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.
- 11.6 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.
- 11.7 Endast personer som är, eller har blivit befullmäktigade i enlighet med avsnitt 3 (*Rätt att agera för Fordringshavare*) av någon som är, Fordringshavare på Avstämningsdagen för Fordringshavarmötet får utöva rösträtt på sådant Fordringshavarmöte, förutsatt att relevanta MTN omfattas av Justerat Lånebelopp. Administrerande Institut äger närvara och ska oavsett tillse att det vid Fordringshavarmötet finns en utskrift av det av Euroclear Sweden förda avstämningsregistret från Avstämningsdagen för Fordringshavarmötet.
- 11.8 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.

- 11.9 Beslut i följande ärenden kräver samtycke av Fordringshavare representerande minst 90 procent av den del av Justerat Lånebelopp för vilket Fordringshavare röstar under det relevanta Lånet vid Fordringshavarmötet:
- (a) ändring av Återbetalningsdagen, nedsättning av Nominellt Belopp, ändring av villkor relaterande till ränta eller belopp som ska återbetalas (annat än enligt vad som följer av Lånevillkoren, inkluderat vad som följer av tillämpningen av avsnitt 5 (*Byte av Räntebas*)) och ändring av föreskriven Valuta för Lånet;
  - (b) ändring av villkoren för Fordringshavarmöte enligt detta avsnitt 11;
  - (c) gäldenärsbyte; eller
  - (d) obligatoriskt utbyte av MTN mot andra värdepapper.
- 11.10 Ärenden som inte omfattas av punkt 11.9 kräver samtycke av Fordringshavare representerande mer än 50 procent av den del av Justerat Lånebelopp för vilket Fordringshavare röstar under det relevanta Lånet vid Fordringshavarmötet. Detta inkluderar, men är inte begränsat till, ändringar och avståenden av rättigheter i förhållande till Lånevillkoren som inte fordrar en högre majoritet (annat än ändringar enligt avsnitt 15 (*Ändring av dessa villkor, rambelopp m m*) samt förtida uppsägning av Lån.
- 11.11 Ett Fordringshavarmöte är beslutsfört om Fordringshavare representerande minst 50 procent av det Justerade Lånebeloppet under det relevanta Lånet avseende ett ärende i punkt 11.9 och annars 20 procent av det Justerade Lånebeloppet under det relevanta Lånet närvarar vid mötet, personligen eller via telefon (eller närvarar genom en befullmäktigad representant).
- 11.12 Om Fordringshavarmöte inte är beslutsfört ska Administrerande Institut kalla till nytt Fordringshavarmöte (i enlighet med punkt 11.2) förutsatt att det relevanta förslaget inte har dragits tillbaka av den eller de som initierade Fordringshavarmötet. Kravet på beslutsförelighet i punkt 11.11 ska inte gälla för sådant nytt Fordringshavarmöte. Om Fordringshavarmötet nått beslutsförelighet för vissa men inte alla ärenden som ska beslutas vid Fordringshavarmötet ska beslut fattas i de ärenden för vilka beslutsförelighet föreligger och övriga ärenden ska hänskjutas till nytt Fordringshavarmöte.
- 11.13 Ett beslut vid Fordringshavarmöte som utsträcker förpliktelser eller begränsar rättigheter som tillkommer Bolaget eller Utgivande Institut under Lånevillkoren kräver även godkännande av vederbörande part.
- 11.14 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.
- 11.15 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.
- 11.16 Ett beslut som fattats vid ett Fordringshavarmöte är bindande för samtliga Fordringshavare under det relevanta Lånet oavsett om de närvarat vid Fordringshavarmötet. Fordringshavare, oavsett om denne har varit närvarande vid och oberoende av om och hur denne har röstat på mötet ska inte vara ansvarig för skada som beslutet vållar andra Fordringshavare.
- 11.17 Administrerande Instituts skäligena kostnader och utlägg med anledning av ett Fordringshavarmöte, inklusive skälig ersättning till det Administrerande Institutet, ska betalas av Bolaget.
- 11.18 På Administrerande Instituts begäran ska Bolaget utan dröjsmål tillhandahålla det Administrerande Institutet ett intyg som anger sammanlagt Nominellt Belopp för samtliga MTN som ägs av Koncernföretag på sådan Bankdag som anges i punkt 11.1 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.

- 11.19 Ett beslut på Fordringshavarmöte av en villkorsändring kan omfatta sakinnehållet av ändringen och behöver inte innehålla en specifik utformning av ändringen.
- 11.20 Ett beslut om en villkorsändring ska också innehålla ett beslut om när ändringen träder i kraft. En ändring träder dock inte i kraft förrän den registrerats hos Euroclear Sweden (i förekommande fall) och publicerats i enlighet med avsnitt 13 (*Meddelanden*).
- 11.21 Information om beslut taget vid Fordringshavarmöte ska utan dröjsmål meddelas Fordringshavarna under relevant Lån genom pressmeddelande, på Bolagets hemsida och i enlighet med avsnitt 13 (*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.
- 11.22 Utan att avvika från bestämmelserna i dessa Allmänna Villkor får Administrerande Institut föreskriva sådana ytterligare bestämmelser kring kallelse till och genomförande av Fordringshavarmöte 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 förfarande eller genom skriftligt röstningsförfarande.

## 12. UPPSÄGNING AV LÅN

- 12.1 Administrerande Institut skall om så begärs av Fordringshavare som representerar minst en tiondel av Lånebelopp vid tidpunkten för sådan begäran eller om så beslutas vid Fordringshavarmöte, förklara Lånet jämte ränta förfallna till betalning omedelbart om:
  - (a) Bolaget inte i rätt tid erlägger förfallet Kapital- eller räntebelopp avseende Lån såvida inte dröjsmålet endast är en följd av tekniskt eller administrativt fel och inte varar längre än fem Bankdagar; eller
  - (b) Bolaget (i något annat avseende än som anges under punkt a) inte fullgör sina förpliktelser enligt dessa villkor - eller eljest handlar i strid mot dem - under förutsättning att Bolaget skriftligen uppmanats att vidta rättelse om rättelse är möjligt och Bolaget inte inom 20 Bankdagar därefter vidtagit rättelse; eller
  - (c) Bolaget eller ett Väsentligt Koncernbolag inte i rätt tid erlägger betalning avseende annat lån och lånet ifråga på grund därav sagts upp, eller kunnat sägas upp på grund av utebliven betalning av kapitalbelopp eller ränta, till betalning i förtid eller – om uppsägningsbestämmelse saknas eller den uteblivna betalningen skulle utgöra slutbetalning – om betalningsdröjsmålet varat i minst femton (15) Bankdagar, under förutsättning att summan av utestående skuld under de lån som berörs uppgår till minst 300 000 000 SEK eller motvärdet därav i annan valuta; eller
  - (d) Bolaget eller ett Väsentligt Koncernbolag inte inom femton (15) Bankdagar efter den dag då Bolaget eller Väsentligt Koncernbolag mottagit berättigat krav infriar betalningsförpliktelse rörande borgen eller garanti för annans lån, under förutsättning att summan av åtaganden under sådana borgensåtaganden eller garantier som berörs uppgår till minst 300 000 000 SEK (eller motvärdet därav i annan valuta); eller
  - (e) anläggningstillgång av väsentlig betydelse för Koncernen tillhörande Bolaget eller ett Väsentligt Koncernbolag blir föremål för utmätning; eller
  - (f) Bolaget eller ett Väsentligt Koncernbolag inställer sina betalningar; eller

- (g) Bolaget eller ett Väsentligt Koncernbolag ansöker om eller medger ansökan om företagsrekonstruktion enligt lag (2022:964) om företagsrekonstruktion; eller
- (h) Bolaget eller ett Väsentligt Koncernbolag försätts i konkurs; eller
- (i) Beslut fattas att Bolaget eller ett Väsentligt Koncernbolag skall träda i likvidation såvida inte, beträffande Väsentligt Koncernbolag, likvidationen är frivillig och inte föranleds av sådant Väsentligt Koncernbolags obestånd; eller
- (j) bolagsstämma i Bolaget godkänner fusionsplan enligt vilken Bolaget är överlåtande bolag eller bolagsstämma i Väsentligt Koncernbolag godkänner fusionsplan enligt vilken sådant Väsentligt Koncernbolag är överlåtande bolag i förhållande till ett bolag utanför Koncernen.

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

- 12.2 Det åligger Bolaget att omedelbart underrätta Emissionsinstitutet i fall en omständighet av det slag som anges under punkterna 12.1 a)-j) ovan har inträffat. I brist på sådan underrättelse äger Emissionsinstitutet utgå från att någon sådan omständighet inte inträffat. Bolaget skall lämna Emissionsinstitutet de närmare upplysningar som Emissionsinstitutet skäligen kan komma att begära rörande sådana omständigheter som behandlas i denna punkt 12 samt på begäran av Emissionsinstitutet tillhandahålla alla de handlingar som rimligen kan vara av betydelse härvidlag.
- 12.3 Bolagets skyldigheter att lämna information enligt föregående punkt 12.2 gäller i den mån så kan ske utan att Bolaget och/eller Koncernen överträder regler utfärdade av eller intagna i kontrakt med börs eller annan reglerad marknad där Bolagets eller Koncernbolags aktier eller skuldförbindelser är noterade eller annars strider mot tillämplig lag eller myndighetsföreskrift. Om Bolagets och/eller Koncernbolags aktier eller skuldförbindelser är noterade på börs eller annan reglerad marknad och tillämpligt regelverk medger att informationen ifråga offentliggörs, gäller vidare Bolagets skyldigheter att lämna information enligt föregående punkt 12.3 endast i den mån så kan ske utan att Bolaget och/eller Koncernbolag överträder någon sekretessbestämmelse som är bindande för Bolaget och/eller Koncernbolag.
- 12.4 Vid återbetalning efter uppsägning av Lån som löper utan ränta skall återbetalning ske till ett belopp som bestäms på uppsägningdagen enligt följande formel:

nominellt belopp

$$(1 + r)^t$$

där:

r = den säljränta som Utgivande Institut (i förekommande fall, Administrerande Institut) anger för lån, utgivet av svenska staten, med en återstående löptid som motsvarar den som gäller för aktuellt Lån. Vid avsaknad av säljränta skall istället köpränta användas, vilken skall reduceras med marknadsmässig skillnad mellan köp- och säljränta, uttryckt i procentenheter. Vid beräkning skall stängningsnotering användas.

t = återstående löptid för ifrågavarande Lån, uttryckt i antalet dagar dividerat med 360 (varvid varje månad anses innehålla 30 dagar) för MTN i SEK och för MTN i EUR.

Oavsett vad som ovan i denna paragraf stipulerats beträffande belopp att återbetala vid uppsägning av Lån, kan beloppet komma att beräknas på annat sätt, vilket i sådana fall framgår av Slutliga Villkor.



### **13. MEDDELANDEN**

Meddelade skall tillställas Fordringshavare för aktuellt Lån på den adress som är registrerad hos Euroclear Sweden på Avstämningsdagen före avsändandet.

### **14. UPPTAGANDE TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD**

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

### **15. ÄNDRING AV DESSA VILLKOR, RAMBELOPP M M**

- 15.1 Bolaget och Emissionsinstitutet äger överenskomma om att justera klara och uppenbara fel i dessa villkor.
- 15.2 Bolaget och Emissionsinstitutet äger överenskomma om höjning eller sänkning av Rambeloppet.
- 15.3 Utökning eller minskning av antalet Emissionsinstitut samt utbyte av Emissionsinstitut mot annat institut kan ske.
- 15.4 Bolaget och Ledarbanken eller den Oberoende Rådgivaren får, utan Fordringshavares medgivande, överenskomma om justeringar i Lånevillkoren och genomföra sådana ändringar i Lånevillkoren i enlighet med vad som framkommer av avsnitt 5 (*Byte av Rängebaser*), vilka blir bindande för de som omfattas av Lånevillkoren.
- 15.5 Ändring av dessa villkor kan i andra fall ske genom beslut vid Fordringshavarmöte enligt punkt 11 under förutsättning att Bolaget skriftligen godkänner sådan ändring.
- 15.6 Ändring av villkoren enligt föregående stycken skall av Bolaget snarast meddelas till Fordringshavarna i enlighet med punkt 13.

### **16. FÖRVALTARREGISTRERING**

För MTN som är förvaltarregistrerad enligt lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument skall vid tillämpningen av dessa villkor förvaltaren betraktas som Fordringshavare, om inte annat följer av punkt 11.12.

### **17. BEGRÄNSNING AV ANSVAR M M**

- 17.1 I fråga om de på Emissionsinstitutet respektive Euroclear Sweden ankommande åtgärderna gäller - beträffande Euroclear Sweden med beaktande av bestämmelserna i lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument - att ansvarighet inte kan göras gällande för skada som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighets åtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om vederbörande själv är föremål för eller vidtar sådan konfliktåtgärd.
- 17.2 Skada som uppkommer i andra fall skall inte ersättas av Emissionsinstitutet eller Euroclear Sweden om dessa varit normalt aktsamma. Inte i något fall utgår ersättning för indirekt skada.

- 17.3 Föreligger hinder för Emissionsinstitut eller Euroclear Sweden på grund av sådan omständighet som angivits ovan i punkt 17.1 att vidta åtgärd enligt dessa villkor, får åtgärden uppskjutas tills hindret har upphört.
- 17.4 Vad ovan sagts gäller i den mån inte annat följer av lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.
- 17.5 Emissionsinstitutet skall inte anses ha information om Bolaget, dess verksamheter eller förhållanden som avses i punkt 11 om inte sådan information har lämnats av Bolaget genom särskilt meddelande i enlighet med avtalet med Emissionsinstitutet. Emissionsinstitutet är inte skyldiga att bevaka om förutsättningar för uppsägning enligt punkt 12 föreligger.

## **18. TILLÄMPLIG LAG OCH JURISDIKTION**

- 18.1 Svensk lag skall tillämpas vid tolkning och tillämpning av dessa villkor.
- 18.2 Tvist skall i första instans avgöras vid Stockholms tingsrätt.

---

Härmed bekräftas att ovanstående Allmänna Villkor är för oss bindande.

Solna den 24 maj 2024

BILLERUD AKTIEBOLAG (publ)

# MALL FÖR SLUTLIGA VILLKOR

## Emission av [beskrivning av obligationerna] under Billerud Aktiebolags (publ) ("Bolaget") svenska MTN-program

För Lånet ska gälla Allmänna Villkor av den [15 augusti 2022 / 24 maj 2024] för ovan nämnda MTN-program, jämte nedan angivna Slutliga Villkor. De Allmänna Villkoren för Bolagets MTN-program återges i Bolagets grundprospekt daterat den 24 maj 2024 jämte från tid till annan publicerade tilläggsprospekt som upprättats för MTN-programmet i enlighet med förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen") ("Grundprospektet") för MTN-programmet. Definitioner som används nedan framgår antingen av Allmänna Villkor, dessa Slutliga Villkor eller på annat sätt i Grundprospektet.

Detta dokument utgör de Slutliga Villkoren för Lån nr [●] och har utarbetats 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 ska läsa dessa Slutliga Villkor tillsammans med Grundprospektet och dess tilläggsprospekt. Grundprospektet, tilläggsprospekt samt de Slutliga Villkoren finns att tillgå på [www.billerud.se](http://www.billerud.se).

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

### ALLMÄNT

1. **Lånenummer:** [●]  
(i) Tranchbenämning: [●]
2. **Kapitalbelopp:**  
(i) för Lånet: [SEK/EUR] [●]  
(ii) för denna tranch: [SEK/EUR] [●]  
[(följande tranch(er):] [SEK/EUR] [●]
3. **Pris:** [●] % av Nominellt Belopp[ plus upplupen ränta från och med [ *info*ga datum]]
4. **Valuta:** [SEK/EUR]
5. **Valör:** [SEK/EUR] [●]
6. **Lånedatum:** [●]
7. **Startdag För Ränteberäkning:** [Lånedatum/[●]]
8. **Likviddag:** [Lånedatum]  
[Specificera om annat än Lånedatum]
9. **Återbetalningsdag:** [●]
10. **Räntekonstruktion:** [Fast ränta]  
[Rörlig ränta (FRN)]  
[Nollkuponslån]
11. **Belopp på vilket ränta ska beräknas:** [Nominellt Belopp/[●]]

## BERÄKNINGSGRUNDER FÖR AVKASTNING

- 12. 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
  - (v) Riskfaktorer [I enlighet med riskfaktorn med rubrik ”MTN med fast ränta” i Grundprospektet.]
- 13. Rörlig Ränta:** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]  
(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)
- (i) Räntebas: [●]-månader [STIBOR/EURIBOR]  
[Den [första/sista] kupongens Räntebas ska interpoleras linjärt mellan [●]-månader [STIBOR]/[EURIBOR] och [●]-månader [STIBOR]/[EURIBOR].]
  - (ii) Räntebasmarginal: [+/-][●] %
  - (iii) Räntebestämningssdag: [Två] Bankdagar före varje Ränteperiod, första gången den [●]
  - (iv) Ränteperiod: Tiden från den [●] till och med den [●] (den första Ränteperioden) och därefter varje tidsperiod om ca [●] månader med slutdag på en Ränteförfallodag
  - (v) Ränteförfallodagar: Sista dagen i varje Ränteperiod, [den [●], den [●], den [●] och den [●]] varje år, första gången den [●] och sista gången den [●]
  - (vi) Dagberäkningsmetod: [Faktiskt/360/Specificera]
  - (vii) Riskfaktorer [I enlighet med riskfaktorn med rubrik ”MTN med rörlig ränta” i Grundprospektet.]
- 14. Nollkupongslån:** [Tillämpligt][Ej tillämpligt]  
(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)
- (i) Villkor för Nollkupongslån: [●]
  - (ii) Riskfaktor: I enlighet med riskfaktorn med rubrik ”Nollkupongslån” i Grundprospektet.

## ÅTERBETALNING

15. **Belopp till vilket MTN ska återbetalas vid den slutliga Återbetalningsdagen:** 100 % av [Valör/[•]]
16. **MTN med frivilliga förtida återbetalningsmöjligheter för Bolaget före Återbetalningsdagen:** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]  
(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)
- (i) Tidpunkter för återbetalning: [•]
  - (ii) Pris per MTN vid återbetalning: [•] % av [Valör/[•]]
  - (iii) Minsta nominella belopp som får återbetalas per MTN: [•]
  - (iv) Högsta nominella belopp som får återbetalas per MTN: [•]
  - (v) Frister: [•]
17. **MTN med frivilliga förtida återbetalningsmöjligheter för Fordringshavare före Återbetalningsdagen:** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]  
(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)
- (i) Tidpunkter för återbetalning: [•]
  - (ii) Pris per MTN vid återbetalning: [•] % av [Valör/[•]]
  - (iii) Frister: [•]

## ÖVRIGT

18. **Uppskattat tillfört nettobelopp** [SEK]/[EUR] [•] minus transaktionskostnader och avgifter
19. **Emissionslikvidens användning** [Emissionslikviden utgör del i Bolagets löpande skuldfinansiering] / [Specificera annan användning]
20. **Upptagande till handel på reglerad marknad:** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]
- (i) Reglerad marknad eller annan marknadsplats: [Nasdaq Stockholm/[•]]
  - (ii) Uppskattning av sammanlagda kostnader i samband med upptagandet till handel: [•]
  - (iii) Totalt antal värdepapper som tas upp till handel: [•]
  - (iv) Tidigaste dagen för upptagande till handel: [Specificera/Ej tillämpligt]
21. **Intressen:** [Specificera/Ej tillämpligt]

*(Intressen och eventuella intressekonflikter hos personer som är engagerade i emissionen och som har betydelse för Lånet ska beskrivas)*

22. **Kreditbetyg för Lån** [Specificera/Ej tillämpligt]
23. **Information från tredje man:** [Information i dessa Slutliga Villkor som kommer från tredje man har återgivits exakt och, såvitt Bolaget kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, saknas inga uppgifter som skulle göra de återgivna uppgifterna felaktiga eller missvisande/Ej tillämpligt]
24. **Datum för beslut till grund för upprättandet av emissionen:** [I enlighet med Grundprospektet][Infoga datum]
25. **Utgivande Institut:** [Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) / Svenska Handelsbanken AB (publ) / Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial / DNB Bank ASA, filial Sverige / Nordea Bank Abp / Swedbank AB (publ) / annat emissionsinstitut som anslutit sig till detta MTN-program]
26. **Administrerande Institut:** [Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) / Svenska Handelsbanken AB (publ) / Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial / DNB Bank ASA, filial Sverige / Nordea Bank Abp / Swedbank AB (publ) / annat emissionsinstitut som anslutit sig till detta MTN-program]
27. **ISIN:** SE[●]

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

Solna den [●]

Billerud Aktiebolag (publ)

# Information om Billerud

## Allmän information om Billerud och Koncernen

Billerud Aktiebolag (publ), org. nr 556025-5001, är ett publikt aktiebolag med säte i Stockholm med postadress Billerud Aktiebolag, Box 703, 169 27 Solna och telefonnummer +46 8 553 335 00. Bolaget bildades i Sverige den 22 december 1926 och registrerades vid Bolagsverket den 29 december 1926. År 2012 skedde en sammanslagning av Billerud och Korsnäs varefter Bolaget hette BillerudKorsnäs Aktiebolag AB (publ). Årsstämman den 10 maj 2022 beslutade att ändra bolagsordningen och därigenom Bolagets företagsnamn. Bolagets företagsnamn (tillika kommersiella beteckning) är Billerud Aktiebolag (publ) och dess LEI-kod är 549300YJUYJ9A24RXL71. Bolagets associationsform regleras av, och aktieägarnas rättigheter kan endast ändras i enlighet med, den svenska aktiebolagslagen (2005:551).

Bolagets aktier är noterade och handlas på Nasdaq Stockholm. Aktien är noterad sedan den 20 november 2001 och handlas på listan Large Cap på Nasdaq Stockholm under kortnamnet BILL.

Bolagets hemsida är [www.billerud.se](http://www.billerud.se). Informationen på Bolagets hemsida ingår inte i Grundprospektet såvida denna information inte införlivats i Grundprospektet genom hänvisning (se avsnittet ”Information som införlivats genom hänvisning” nedan) och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

## Verksamhet och marknad

Koncernen levererar nyfiberbaserat förpackningsmaterial och erbjuder den globala förpackningsmarknaden material av papper och kartong som enligt Billeruds uppfattning är högkvalitativa<sup>1</sup>, samt lösningar för optimerade och hållbara förpackningar. Billeruds kunder finns i över 100 länder och består av förpackningstillverkare (konverterare), varumärkesägare och stora detaljhandels- och dagligvarukedjor. Koncernen har nio produktionsanläggningar i Sverige, Finland och USA och cirka 5 800 anställda i över 13 länder.

Koncernens produkter och tjänster delas in i tre rörelsesegment baserat på den region där produkterna tillverkas:

**Region Europa** – omfattar de produkter som tillverkas vid bruken Gruvön, Gävle, Frövi/Rockhammar, Skärblacka och Karlsborg i Sverige samt Jakobstad i Finland. I dessa bruk producerar Billerud vätskekartong, kraftpapper, containerboard, förpackningskartong, säckpapper och avsalumassa. Dessa material säljs i Europa och resten av världen.

**Region Nordamerika** – omfattar de produkter som tillverkas vid bruken i Escanaba och Quinnesec och arkningsanläggningen Wisconsin Rapids i USA. Billerud tillverkar grafiskt papper och specialpapper samt avsalumassa i denna region och säljer dessa material i Nordamerika.

**Övrigt** – omfattar Procurement & Wood Supply i Europa, Scandfibre Logistics AB, Consolidated Waterpower company, uthyrningsverksamhet, vilande bolag, inaktiva tillgångar, realisationsresultat från försäljning av bolag, jämförelsestörande poster samt kostnader till följd av större investeringar i produktionsstrukturen. Övrigt inkluderar även koncerngemensamma funktioner, koncernelimineringar (inklusive IFRS 16) samt resultatandelar i intressebolag. Valutasäkring m.m. inkluderar resultat från säkring av koncernens nettovalutaflöden och omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar.

## Koncernstruktur

Billerud är moderbolag i en koncern som består av cirka 44 dotterbolag, varav vissa i första hand är produktionsenheter medan andra i huvudsak är verksamma inom försäljning på utländska marknader. Koncernens verksamhet bedrivs delvis genom, och produktionsenheter ägs delvis av, helägda dotterbolag till Billerud. I så måtto är Billerud beroende av andra bolag inom Koncernen och deras resultat.

---

<sup>1</sup> Med högkvalitativa material avses material som enligt Billeruds uppfattning uppfyller stränga krav på styrka, renhet och tålighet.

## Större aktieägare

Per den 15 maj 2024 var AMF Pension & Fonder med en ägarandel om 15,6 procent och FRAPAG Beteiligungsholding AG med en ägarandel om 12,0 procent de två största aktieägarna i Bolaget.

Tabellen nedan visar Bolagets största ägare, enligt uppgift från Modular Finance per den 15 maj 2024.

Aktieägare	Antal aktier	Andel av kapital (%)	Andel av röster (%)
AMF Pension & Fonder	38 972 853	15,6	15,7
FRAPAG Beteiligungsholding AG	30 000 000	12,0	12,1
Fjärde AP-fonden	15 780 920	6,3	6,3
Swedbank Robur fonder	10 365 946	4,2	4,2
Vanguard	8 114 532	3,3	3,3
Folksam	5 363 349	2,1	2,2
Schroders	5 255 336	2,1	2,1
Norges Bank	4 877 496	2,0	2,0
BlackRock	4 124 090	1,7	1,7
Dimensional Fund Advisors	3 491 607	1,4	1,4
<b>Totalt tio största aktieägarna</b>	<b>126 346 129</b>	<b>50,6</b>	<b>50,8</b>



## Styrelse, bolagsledning och revisor

Samtliga styrelseledamöter och medlemmar i bolagsledningen kan nås under postadress Billerud Aktiebolag, Box 703, 169 27 Solna.

### STYRELSEN

Billeruds styrelse består per dagen för detta Grundprospekt av sex stämموvalda ledamöter, inklusive styrelseordföranden, vilka valts för tiden intill slutet av årsstämman 2025, samt två arbetstagarrepresentanter och två arbetstagsuppdrag, vilka utsetts av arbetstagarorganisationer.

#### **Jan Svensson, styrelseordförande**

*Andra väsentliga uppdrag:* Styrelseordförande i Securitas AB, Fagerhult AB och Nobia AB. Styrelseledamot i Herenco Holding AB.

#### **Regi Aalstad, styrelseledamot**

*Andra väsentliga uppdrag:* Styrelseledamot i McBride, Plair SA och Gmelius SA. Rådgivare inom ledarskapsutveckling och Private Equity.

#### **Andreas Blaschke, styrelseledamot**

*Andra väsentliga uppdrag:* Styrelseledamot i TCPL Packaging Ltd. och Advisor för Amazon Sustainable Forestry.

#### **Florian Heiserer, styrelseledamot**

*Andra väsentliga uppdrag:* CFO i HKW Group, styrelseledamot i FRAPAG Beteiligungsholding AG, HKW Privatstiftung, MIKA Privatstiftung och FRAPAG America Inc.

#### **Magnus Nicolin, styrelseledamot**

*Andra väsentliga uppdrag:* Styrelseordförande i Munters Group AB. Styrelseledamot i FAM AB.

#### **Victoria Van Camp, styrelseledamot**

*Andra väsentliga uppdrag:* Styrelseledamot i SR Energy AB, LumenRadio AB, Assa Abloy AB och Chalmersstiftelsen. Senior adviser Siemens Digital Industries AB.

#### **Per Bertilsson, styrelseledamot, arbetstagarrepresentant, PTK**

*Andra väsentliga uppdrag:* Senior Processingenjör Massabruk Stab/Ledning, Billerud skog & Industri AB, Frövi/Rockhammar. Ordförande för Unionen Frövi och Rockhammar. Styrelseledamot SIRIUS, Skogsindustriens råd för industriell utveckling i samverkan, branschspecifik samverkan med Industriarbetsgivarna. Styrelseledamot inom Frövifors pappersbruks museistiftelse.

#### **Nicklas Johansson, styrelseledamot, arbetstagarrepresentant, Pappers**

*Andra väsentliga uppdrag:* Ordförande i Pappers avd 165.

#### **Magnus Axelsson, styrelsesuppleant, arbetstagarrepresentant, PTK**

*Andra väsentliga uppdrag:* -

#### **Bo Knöös, styrelsesuppleant, arbetstagarrepresentant, Pappers**

*Andra väsentliga uppdrag:* Ordförande Pappers Avd 96.

### BOLAGSLEDNING

#### **Ivar Vatne, VD och koncernchef**

*Andra väsentliga uppdrag:* -

#### **Paulina Ekvall, Executive Vice President, Personal- och kommunikationsdirektör**

*Andra väsentliga uppdrag:* -

#### **Matthew Hirst, President – Billerud Europe**

*Andra väsentliga uppdrag:* -

**Andrei Krés, Chief Financial Officer**

*Andra väsentliga uppdrag: -*

**Kevin Kuznicki, President – Billerud Nordamerika**

*Andra väsentliga uppdrag: -*

**Tor Lundqvist, Deputy President – Billerud Nordamerika**

*Andra väsentliga uppdrag: -*

**Andreas Mattsson, Executive Vice President, Chefsjurist**

*Andra väsentliga uppdrag: -*

**Ulrika Wedberg, Executive Vice President – Sustainability and Public Affairs**

*Andra väsentliga uppdrag: -*

## **INTRESSEKONFLIKTER**

Det föreligger ingen potentiell intressekonflikt hos någon styrelseledamot eller medlem av bolagsledningen, det vill säga ingen av personerna i styrelsen eller bolagsledningen har privata intressen som står i strid med Billerud. Dock har vissa av personerna i styrelsen och bolagsledningen ekonomiska intressen i Billerud genom att de äger aktier i Bolaget.

## **REVISOR**

Bolagets revisor väljs av årsstämman för en mandattid om ett år.

Det registrerade revisionsbolaget KPMG AB, med postadress Box 382, 101 27 Stockholm, har varit Bolagets revisor sedan årsstämman 2016. Vid årsstämman 2024 omvaldes KPMG som Bolagets revisor för perioden till och med årsstämman 2025. Den auktoriserade revisorn Hök Olov Forsberg är huvudansvarig revisor sedan årsstämman 2022. Hök Olov Forsberg är född 1980 och medlem av FAR.

## Legala frågor och kompletterande information

### ANSVARSFÖRSÄKRAN

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

### HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG OCH INFORMATION OM TRENDER

Inga väsentliga negativa förändringar har ägt rum i Billeruds framtidsutsikter sedan årsbokslutet för 2023 (det senaste offentligtgjorda reviderade årsbokslutet).

Det har inte inträffat några händelser nyligen som kan ha en väsentlig inverkan på Billeruds solvens.

### TVISTER OCH PROCESSER

Billerud bedriver verksamhet i flera länder och inom ramen för den löpande verksamheten är och blir Koncernen från tid till annan föremål för tvister, krav och administrativa förfaranden. Billerud har dock inte varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt emittentens kännedom riskerar att inledas) under de senaste tolv månaderna, som nyligen haft eller som bedöms skulle kunna få betydande effekter på Billeruds finansiella ställning eller lönsamhet vid sidan av följande.

Billerud är involverat i ett skiljeförfarande avseende en tvist om utfört konstruktionsarbete vid ett av Koncernens pappersbruk, i vilken utföraren riktat ersättningsanspråk mot Billerud, som i sin tur har riktat ersättningsanspråk gentemot utföraren. Slutförhandlingen är för närvarande planerad att hållas under andra halvan av 2025.

Verso är föremål för en stämningsansökan avseende påstått utsläpp av per- och polyfluorerade alkylsubstanser (PFAS-föreningar) vid två tidigare ägda bruk. Processen är i ett tidigt stadium, och utfallet är svårt att förutse i detta skede.

### VÄSENTLIGA AVTAL

Utöver vad som framgår nedan förekommer inga väsentliga avtal som inte har ingåtts inom ramen för Bolagets normala verksamhet och som skulle kunna medföra att en medlem av Koncernen har en skyldighet eller rättighet som är väsentlig för Bolagets förmåga att fullgöra sina skyldigheter gentemot innehavare av MTN som emitteras inom ramen för detta Grundprospekt.

För att finansiera sin verksamhet har Billerud ingått ett syndikerat låneavtal med Bank of America Europe Designated Activity Company, Danske Bank A/S, DNB Bank ASA, Sweden Branch, Handelsbanken Markets, Svenska Handelsbanken AB (publ), Coöperatieve Rabobank U.A., och Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), bestående av en revolverande lånefacilitet som kan utnyttjas i flera valutor uppgående till ett nominellt belopp om 5 500 MSEK, med möjlighet att utnyttja lånefaciliteten som en kortfristig swingline-facilitet upp till ett nominellt belopp om 1 000 MSEK. Den revolverande lånefaciliteten löper med en rörlig ränta som motsvarar STIBOR, EURIBOR, CIBOR, NIBOR eller LIBOR (beroende på vilken valuta som faciliteten har utnyttjats i) för den relevanta ränteperioden tillsammans med en viss marginal. Per utgången av det första kvartalet 2024 var den revolverande lånefaciliteten outnyttjad. Det syndikerade låneavtalet förfaller i juni 2028. Billerud har även bilaterala låneavtal med Nordic Investment Bank bestående av två lånefaciliteter uppgående till ett nominellt belopp om upp till 800 MSEK och Danske Bank A/S bestående av en lånefacilitet med ett utestående nominellt belopp om 49 MEUR. Lånefaciliteterna med Nordiska Investeringsbanken löper med en rörlig ränta som motsvarar STIBOR för den relevanta ränteperioden tillsammans med en viss marginal. Lånefaciliteterna har förfallodatum i mars 2025 och mars

2032. Lånefaciliteten med Danske Bank A/S löper med en rörlig ränta som motsvarar EURIBOR för den relevanta ränteperioden tillsammans med en viss marginal. Per utgången av det första kvartalet 2024 har 31 MEUR av lånefaciliteten utnyttjats. Lånefaciliteten förfaller i september 2027. Billerud har även ingått ett låneavtal med Europeiska Investeringsbanken (EIB) uppgående till ett nominellt belopp om 1 300 MSEK. Per utgången av det första kvartalet 2024 har 500 MSEK av lånefaciliteten under avtalet med EIB utnyttjats. De ovan nämnda låneavtalen regleras av svensk rätt och innehåller villkor som är sedvanliga för den aktuella typen av kreditfaciliteter, bland annat, finansiella kovenanter, åtaganden och uppsägningsgrunder. Vidare innehåller låneavtalen sedvanliga bestämmelser om upphörande och förtida återbetalning vid händelse av bland annat ägarförändring i Billerud.

Vidare har Billerud emitterat fyra obligationslån om totalt 4 100 MSEK utestående per den 31 mars 2024. Av de utestående obligationslånen har 2 500 MSEK rörlig ränta och 1 600 MSEK fast ränta. 2 500 MSEK av obligationerna är emitterade under det MTN-program med ett rambelopp om 7 000 MSEK som Billerud etablerade under 2013. Av de utestående obligationslånen om 4 100 MSEK förfaller 600 MSEK under 2024, 1 000 MSEK under 2025, 1 250 MSEK under 2026 och 1 250 MSEK under 2028. De obligationslån som Billerud har emitterat regleras av svensk rätt och är föremål för sedvanliga bestämmelser om upphörande och förtida återbetalning vid händelse av bland annat ägarförändring i Billerud.

Vidare har Billerud etablerat ett företagscertifikatsprogram med en låneram om 4 000 MSEK. Företagscertifikaten ska löpa på minst en dag och högst 364 dagar. Per den 31 mars 2024 hade 1 185 MSEK utgivits i form av företagscertifikat.

## **EMISSIONSINSTITUTEN**

Emissionsinstitutet, inklusive Ledarbanken, har inte verifierat innehållet i Grundprospektet och ansvarar inte för dess innehåll. Vissa av Emissionsinstitutet, inklusive Ledarbanken, tillhandahåller, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank- och finansieringstjänster till Billerud för vilka banken får, och i framtiden kan komma att få, ersättning. Det kan alltså finnas, eller komma att uppstå, intressekonflikter. För det fall att intressekonflikter skulle uppstå kommer detta att specificeras i Slutliga Villkor.

## **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. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

## **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 i fall det uppkommer eller uppmärksammas nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter efter Grundprospektets giltighetstid.

## INFORMATION SOM INFÖRLIVATS GENOM HÄNVISNING

Dokumenterna nedan, vilka tidigare offentliggjorts och finns tillgängliga på Billeruds hemsida [www.billerud.se](http://www.billerud.se), införlivas genom hänvisning och utgör en del av Grundprospektet. De delar i nedan angivna dokument som inte har införlivats genom hänvisning finns antingen återgivna i detta Grundprospekt eller saknar enligt gällande prospektförordning relevans för upprättandet av ett grundprospekt.

- Billeruds reviderade års- och hållbarhetsredovisning för Koncernen och moderbolaget för år 2022 inklusive revisionsberättelse<sup>2</sup>

Resultaträkning	sid 72
Rapport över totalresultat	sid 72
Balansräkning	sid 73
Förändringar i eget kapital	sid 74
Kassaflödesanalys	sid 75
Sammanfattning av väsentliga redovisningsprinciper	sid 76-82
Övriga noter	sid 83-106
<i>Övriga hänvisningar</i>	
Revisionsberättelse	sid 120-123

- Billeruds reviderade års- och hållbarhetsredovisning för Koncernen och moderbolaget för år 2023 inklusive revisionsberättelse<sup>3</sup>

Resultaträkning	sid 52
Rapport över totalresultat	sid 52
Balansräkning	sid 53
Förändringar i eget kapital	sid 54
Kassaflödesanalys	sid 55
Sammanfattning av väsentliga redovisningsprinciper	sid 56-58
Övriga noter	sid 59-83
<i>Övriga hänvisningar</i>	
Revisionsberättelse	sid 98-100

- Billeruds delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2024<sup>4</sup>

Resultaträkning	sid 10
Rapport över totalresultat	sid 10
Balansräkning	sid 11
Förändringar i eget kapital	sid 11

<sup>2</sup> <https://www.billerud.se/globalassets/cision/documents/2023/20230405-billeruds-ars-och-hallbarhetsredovisning-2022-sv-0-4510289.pdf>

<sup>3</sup> <https://www.billerud.se/globalassets/cision/documents/2024/20240327-billeruds-ars-och-hallbarhetsredovisning-2023-sv-0-4784227.pdf>

<sup>4</sup> <https://www.billerud.se/globalassets/cision/documents/2024/20240424-delarsrapport-januarimars-2024-sv-0-4802793.pdf>

Kassaflödesanalys	sid 12
Redovisningsprinciper	sid 13
Övriga noter	sid 13

I syfte att underlätta utökningar av Lån utgivna under tidigare grundprospekt är de Allmänna Villkor och mallen för Slutliga Villkor som framgår av Bolagets grundprospekt daterat den 15 augusti 2022 införlivade i detta Grundprospekt genom hänvisning.

Billeruds årsredovisningar för 2022 och 2023 har reviderats av Bolagets revisor och har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). För en sammanfattning av väsentliga redovisningsprinciper, se Billeruds årsredovisningar för 2022 och 2023 not 1 (som införlivats genom hänvisning och utgör en del av detta Grundprospekt). Utöver årsredovisningarna för 2022 och 2023 har ingen finansiell information i Grundprospektet reviderats av Bolagets revisor.

## **HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION**

Kopior av följande dokument hålls under Grundprospektets giltighetstid tillgängliga hos Billerud på Koncernens huvudkontor Evenemangsgatan 17, 169 79 Solna, på vardagar under ordinarie kontorstid:

- i. Billeruds bolagsordning;
- ii. Billeruds registreringsbevis;
- iii. Billeruds reviderade års- och hållbarhetsredovisning för Koncernen och moderbolaget för år 2022 och 2023 inklusive revisionsberättelse samt delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2024; samt
- iv. Grundprospektet.

Informationen under (i)-(iv) finns även tillgänglig på Billeruds hemsida, [www.billerud.se](http://www.billerud.se).

## Adresser

### EMITTENT

Billerud Aktiebolag (publ)  
Box 703  
169 27 Solna

Telefon: +46 8 553 335 00  
[www.billerud.se](http://www.billerud.se)

### LEDARBANK

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)  
106 40 Stockholm  
Telefon: +46 8 76 350 00

### REVISOR

KPMG AB  
Box 382  
SE-101 27 Stockholm

### VÄRDEPAPPERSCENTRAL

Euroclear Sweden AB  
Box 191  
SE-101 23 Stockholm

### För köp och försäljning kontakta:

#### Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Debt Capital Markets  
106 40 Stockholm

Telefon: 08-506 232 19  
08-506 232 20  
08-506 232 21

#### DNB Bank ASA, filial Sverige

Markets  
Regeringsgatan 59  
105 88 Stockholm  
Sverige

Stockholm: 08-473 48 50

#### Svenska Handelsbanken AB (publ)

106 70 Stockholm

Credit Sales: 08-463 46 50

#### Nordea Bank Abp

Nordea Markets  
Smålandsgatan 17  
105 71 Stockholm

Telefon: 08-407 90 85  
08-407 91 11  
08-407 92 03

#### Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial

Danske Bank Markets  
Box 7523  
103 92 Stockholm  
Sverige

Stockholm: 08-568 80577  
Köpenhamn: +45 45143246

#### Swedbank AB (publ)

105 34 Stockholm  
Sverige

MTN-Desk 08-700 99 85  
Stockholm 08-700 99 98  
Göteborg 031-739 78 20