



## SBB Treasury Oyj

Organisationsnummer

3147399-4

Säte

Helsingfors

### ÅRSREDOVISNING

Räkenskapsperiod

01.01.2025 – 31.12.2025

Arkiveras till och med 31 december 2035.

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

	Sida
Finansiella rapporter	
Förvaltningsberättelse	1
Resultaträkning i sammandrag	4
Balansräkning	5
Rapport över förändringar i eget kapital	6
Kassaflödesanalys	7
Noter	8
Underskrifter	18

Bolagets styrelse godkände de finansiella rapporterna för publicering den 30 april 2026.

Styrelsen ska ha rätt att göra ändringar i de finansiella rapporterna och publicera dem på nytt.

## Förvaltningsberättelse

Resultatet för räkenskapsåret uppgick till 1 767 335,98 EUR, varav 17 049 497,77 EUR utgjordes av ränteintäkter från koncerninterna lån och 3 081,48 EUR var räntekostnader.

### Händelser under räkenskapsperioden

Obligationssnehavaren i Euro Medium Term Note (EMTN), som initierade rättsliga förfaranden mot Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB (publ) ("SBB"), drog sig ur de rättsliga förfarandena mot SBB i början av januari 2026.

Den 11 november meddelades att samtliga utestående aktier emitterade av SBB Treasury skulle lösas in i enlighet med de avtalsmässiga rättigheterna enligt villkoren för obligationerna.

Tidigare år har SBB köpt, SBB Treasurys ägare, tillbaka obligationer emitterade av SBB Treasury och innehade dem i eget förvar. I slutet av november 2025 köpte SBB Treasury dessa obligationer från SBB i syfte att annullera dem. Köpet kvittades mot fordringar. Det totala nominella beloppet av obligationerna som köptes och annullerades uppgick till 1 473 MEUR.

### Väsentliga händelser efter rapportperioden

SBB Treasury löste i början av januari 2026 in samtliga utestående obligationer.

Det har inte skett några ytterligare väsentliga förändringar i bolagets eller dess närståendes finansiella ställning efter rapportperioden.

Bolaget framlägger inga andra finansiella rapporter utöver årsredovisningen.

### Huvudsakliga risker

SBB Treasury Plc är exponerat för finansierings- och ränterisker. Finansieringsrisk är risken för att SBB Treasury Plc inte har tillgång till finansiering eller att kostnaden för finansiering skulle bli för hög. Därutöver innehåller villkoren för obligationerna klausuler som kan begränsa möjligheten att ta upp nya lån. Om SBB Treasury Plc inte kan erhålla finansieringen eller om finansieringen erhålls till mindre förmånliga villkor kan det få en väsentlig negativ påverkan på SBB-koncernens finansiella ställning. Ränterisk beskrivs som risken att förändringar i räntenivån påverkar ränteutgifter som kan ha en negativ påverkan på SBB-koncernens räntekostnader. Räntekostnaderna är en av SBB-koncernens mest betydande kostnadsposter. Räntebärande skulder påverkas, förutom av räntekostnadernas omfattning, också av nivån på marknadsräntan, kreditinstituts marginaler och strategin avseende räntebindningsperioder. Ränterisk kan leda till förändringar i marknadsvärde och kassaflöde såväl som fluktuationer i SBB-koncernens resultat.

Finansiella risker hanteras genom finansiella mål som syftar till en god diversifiering på SBB-koncernnivå i fråga om förfallostruktur på lån, låneformer och långivare, god förhandsplanering av finansieringen och balanserade likviditetsreserver. Den genomsnittliga återstående förfallotiden för SBB-koncernens totala låneportfölj per 31 december 2025 var 2,2 (2,9) år. Vid samma tidpunkt uppgick disponibel likviditet inkl. likvida medel, finansiella placeringar, kreditlöften och outnyttjade kreditlinor till 9 408 (6 087) mkr. SBB:s ränteriskstrategi syftar till att uppnå stabila kassaflöden som möjliggör fastighetsinvesteringar och uppfyller de krav och förväntningar som finns från externa parter samtidigt som bästa möjliga finansiella kassaflöde uppnås. Målet med ränteriskstrategin ska utgöras av en balanserad kombination av rörlig och fast räntebindning och hänsyn ska tas till hur känsliga SBB-koncernens samlade kassaflöden är för utvecklingen på räntemarknaden på lång sikt. Den genomsnittliga förfallotiden för lån med fast ränta uppgick vid årets slut till 2,3 (3,1) år och andelen av låneportföljen med fast ränta genom räntederivat eller fasträntelån var 100 (100) procent.

Den genomsnittliga återstående förfallotiden för SBB Treasury Plc per 31 december 2025 var 0,0 år. Den genomsnittliga låneperioden för lån med fast ränta uppgick vid årets slut till 0,0 år och andelen av låneportföljen med fast ränta genom räntederivat eller fasträntelån var 100 procent.

#### Likviditetsrisk

De finansiella rapporterna har upprättats enligt antagandet om fortsatt drift. Bolagets förmåga att bedriva verksamhet beror på den finansiella ställningen för moderbolaget Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB. Om SBB Treasury Plc inte erhåller tillräcklig betalning från moderbolaget avseende koncernens lånefordringar eller om betalningarna är försenade kommer inte bolaget att kunna betala skulderna med tillhörande ränta, vilket kan leda till att bolaget inte längre är solvent.

SBB utför kontinuerligt likviditetsprognoser för att bedöma kapitalbehovet. En likviditetsreserv hålls tillgänglig för att säkerställa SBB:s kortfristiga betalningsförmåga.

SBB har under året genomfört transaktioner som syftar till att minska skuldsättningen. SBB-koncernen vidtar åtgärder och inför processer som syftar till att stärka koncernens hantering av finansieringen på kort sikt, skapa villkor för ny långsiktig finansiering och förbättra koncernens övergripande finansiella ställning.

#### Transaktioner med närstående

Under 2022 emitterade bolaget ett lån på 700 MEUR, varefter likviden överfördes till moderbolaget. Vid utgången av 2025 har bolaget en ackumulerad långfristig fordran från moderbolaget med tillhörande ränta, som totalt uppgår till 151 940 646,08 EUR. Räntan på ömsesidiga lånefordringar och skulder till SBB-koncernen är en fast ränta på 1,26 procent.

Enligt SBB-koncernens interna låneavtal måste kredittagaren (moderbolaget Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB) på begäran av kreditgivaren (SBB Treasury Oyj), återbetala lånet i sin helhet med upplupen ränta. Parterna kan ömsesidigt komma överens om belopp, tidpunkt eller annan metod för avbetalningarna.

Bolagets koncerninterna lånefordran innebär en kreditrisk. Bolaget har inga andra aktiviteter än en lånefordran från moderbolaget Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB. Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB är beroende av sina hyresavtal och bland annat betalningar som erhålls från hyresgästerna. Moderbolagets resultat och kassaflöde kan påverkas negativt om hyresgästerna inte betalar eller på annat sätt inte uppfyller sina åtaganden, eller hyresavtalen från moderbolaget som kreditförluster och skulle inte kunna återbetala obligationen som avtalat.

Fordringar och skulder är exponerade för risken att deras verkliga värden kommer att förändras på grund av rörliga räntor. Vidare är både fordringar och skulder noterade i euro, och påverkas inte av förändrade valutakurser.

Moderbolaget i SBB Treasury Plc är Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB (556981-7660); säte Stockholm), som äger 100 procent av bolagets aktier.

Bolaget upprättar en bolagsstyrningsrapport som publiceras separat på [www.sbbtreasury.fi](http://www.sbbtreasury.fi)

#### Styrelsen

Ledamöter:

Leiv Synnes

Suppleanter:

Ilija Batljan

Revisor är Ernst & Young Oy.

Huvudansvarig revisor:

Mikko Ryttilahti

Bolagets aktiekapital uppgår till 80 000,00 EUR (registrerat den 15 juli 2020) och antalet aktier uppgår till 1 000. Aktierna har inget nominellt värde och alla aktier i bolaget ger samma rättigheter. Under räkenskapsperioden har det inte gjorts några ändringar av aktiekapitalet. Inga fonder har satts upp för bolaget.

Styrelsen föreslår att vinstmedlen för räkenskapsåret om 1 767 336 EUR överförs till balanskontot och att en utdelning om 152 736 674 EUR betalas.

Fritt eget kapital att disponera	31.12.2025	31.12.2024
Resultat för tidigare räkenskapsperioder	150 969 338	61 864 209
Periodens resultat	1 767 336	89 105 129
<b>Summa fritt eget kapital att disponera</b>	<b>152 736 674</b>	<b>150 969 338</b>
Disponeras så att:		
Utdelning	152 736 674	0
I ny räkning överföres	0	150 969 338
	<b>0</b>	<b>15 969 338</b>

## Resultaträkning i sammandrag

Valuta EUR	Not	1.1.2025- 31.12.2025	1.1.2024 31.12.2024
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>			
Ränteintäkter	8, 19	17 049 498	33 596 367
Räntekostnader	7	-12 842 785	-17 562 154
Övriga finansiella intäkter	12	0	69 182 597
Övriga finansiella kostnader	7	-12 367 471	-1 440 844
Nedskrivning av finansiella tillgångar och kreditförluster	4, 8	10 178 678	22 298 207
<b>Summa finansiella intäkter och kostnader</b>		<b>2 017 918</b>	<b>106 074 172</b>
Administrationskostnader	9	-240 949	-259 782
<b>Resultat före skatt</b>		<b>1 776 970</b>	<b>105 814 390</b>
Skatt	10	-9 633	-16 709 261
<b>Periodens resultat</b>		<b>1 767 336</b>	<b>89 105 129</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>		<b>1 767 336</b>	<b>89 105 129</b>
<b>Fördelning av periodens resultat</b>			
<b>Fördelning av periodens resultat</b>			
Till moderbolagets aktieägare	11	1 767 336	89 105 129
<b>Summa</b>		<b>1 767 336</b>	<b>89 105 129</b>
Genomsnittligt antal aktier justerade för aktieemissionen		1 000	1 000
Beräknat från resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare resultat per aktie, före och efter utspädning, EUR	11	1 767	89 105

3147399-4

5

## Balansräkning

Valuta EUR Not 31.12.2025 31.12.2024

## Tillgångar

## Anläggningstillgångar

## Investeringar

Obligationsfordringar 12 0 6 172 711

**Summa investeringar 0 6 172 711****SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR 0 6 172 711**

## RÖRLIGA TILLGÅNGAR

## Fordringar

## Långfristiga

Fordringar hos koncernföretag 12 151 940 646 1 628 685 733

**Summa långfristiga fordringar 151 940 646 1 628 685 733**

## Kortfristiga

Fordringar hos koncernföretag 12 16 963 760 0

Kortfristiga skattefordringar 10 2 821 878 0

Övriga kortfristiga fordringar 15 0 1 353

**Summa kortfristiga fordringar 19 785 638 1 353****Summa fordringar 171 726 284 1 628 687 086**

Likvida medel 160 692 171 466

**Summa likvida medel 160 692 171 466****SUMMA RÖRLIGA TILLGÅNGAR 171 886 977 1 628 858 553****SUMMA TILLGÅNGAR 171 886 977 1 635 031 264**

## SKULDER OCH EGET KAPITAL

## Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

Aktiekapital 16 80 000 80 000

Balanserat resultat 16 150 969 338 61 864 209

Periodens resultat 1 767 336 89 105 129

**SUMMA EGET KAPITAL 152 816 674 151 049 338**

## SKULDER

## Långfristiga

Obligationer 12 0 1 479 310 123

Uppskjutna skatteskulder 10 0 786 791

**Summa långfristiga skulder 0 1 480 096 914**

## Kortfristiga

Lån från koncernföretag 2 029 631 0

Obligationer 12 16 915 072 0

Leverantörsskulder 18 368 18 825

Upplupna skulder 10, 18 114 248 2 717 051

Ränta att betala 18 10 984 1 149 136

**Summa kortfristiga skulder 19 070 303 3 885 012****SUMMA SKULDER 19 070 303 1 483 981 926****SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL 171 886 977 1 635 031 264**

## Rapport över förändringar i eget kapital

## Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

31.12.2025

Valuta EUR	Not	Aktiekapital	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Aktiekapital vid periodens ingång	16	80 000	150 969 338	151 049 338
Periodens resultat	16	0	1 767 336	1 767 336
<b>Eget kapital 2025-12-31</b>		80 000	152 736 674	152 816 674

31.12.2024

Valuta EUR	Not	Aktiekapital	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Aktiekapital vid periodens ingång	16	80 000	61 864 209	61 944 209
Periodens resultat	16	0	89 105 129	89 105 129
<b>Eget kapital 2024-12-31</b>		80 000	150 969 338	151 049 338

## Kassaflödesanalys

Valuta EUR	Not	1.1.2025-31.12.2025	1.1.2024-31.12.2024
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Periodens resultat före skatt		1 776 970	105 814 390
<i>Justeringar av periodens resultat</i>			
Förändringar i fordringar hos koncernföretag		0	0
Förändringar av obligationer	12	0	0
Betald skatt	12	0	0
Övriga justeringar		-1 787 743	-105 743 177
<b>Nettokassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-10 774</b>	<b>71 212</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Förändring av långfristiga fordringar	12	0	0
<b>Nettokassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Obligationer, nya	12	0	0
<b>Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
<b>Förändring i likvida medel</b>		<b>-10 774</b>	<b>-105 743 178</b>
Likvida medel vid periodens början		171 466	100 254
Likvida medel vid periodens slut		160 692	171 466

rvoter

## 1. Grundläggande information om bolaget

De finansiella rapporterna omfattar information om SBB Treasury Oyj (organisationsnummer 3147399-4). Bolagets säte är i Helsingfors.

Bolaget grundades i juni 2020. Bolagets verksamhetsinriktning är direkta och indirekta investeringar i fastigheter och fastighetsbolag samt relaterade utvecklingsverksamheter; köp, uthyrning av fast egendom, fastighetsbolag, bostadsbolag och tillhörande tillgångar, samt finansiering av direkta och indirekta fastighetsinvesteringar. Vidare kan bolaget emittera obligationer och godta finansiering.

Bolagets räkenskapsperiod började den 1 januari och slutade den 31 december 2025. Styrelsen godkände denna årsredovisning den 30 april 2026. De finansiella rapporterna kommer att läggas fram för godkännande på årsstämman den 30 april 2026. Enligt den finska aktiebolagslagen har årsstämman rätt att godkänna eller avslå de finansiella rapporterna eller att ändra de finansiella rapporterna efter publiceringen.

De finansiella rapporterna finns tillgängliga på Porkalagatan 3, 00180 Helsingfors. De finansiella rapporterna och förvaltningsberättelsen finns också tillgängliga i PDF-format på bolagets webbplats <https://www.sbbtreasury.fi>.

SBB Treasury Oyj är en del av en koncern vars yttersta moderbolag är Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB (556981-7660; säte i Stockholm). SBB i Norden AB (559053-5174; säte i Göteborg) är moderbolag i SBB Treasury Oyj. SBB i Norden AB upprättar koncernredovisningen. De finansiella rapporterna och förvaltningsberättelsen finns tillgängliga på bolagets webbplats på <https://corporate.sbbnorden.se/sv/>

Bolaget har inga dotterföretag. Dotterföretag avser enheter där moderbolaget har kontroll, direkt eller indirekt.

## 2. Redovisningsprinciper och antagande om fortsatt drift

De finansiella rapporterna har upprättats enligt International Financial Reporting Standards (IFRS). Internationella redovisningsprinciper avser standarder som har antagits av EU i enlighet med processen som fastslås i den finska årsredovisningslagen och de bestämmelser som utfärdats i enlighet därmed i EU:s förordning (EG 1606/2002) samt tolkningar av denna.

Tillgångar och skulder värderas till historiskt anskaffningsvärde. Räntefordringar och ränteskulder har beräknats med hjälp av effektivräntemetoden.

Inkomstskatten för perioden beräknas till den tillämpliga skattesats som har beslutats eller rapporterats per balansdagen, vilket är 20,0 procent per balansdagen. Den redovisade skatten och skatten som ska betalas kan skilja sig åt på grund av ej avdragsgilla kostnader och ej skattepliktiga intäkter.

Fordringar som förfaller mer än 12 månader efter balansdagen redovisas som anläggningstillgångar, övriga som omsättningstillgångar. Fordringar redovisas till det belopp som beräknas inflyta efter en enskild bedömning. Likvida medel omfattar likvida medel, bankkonton och kortfristiga investeringar.

Finansiella skulder redovisas till ursprungligt verkligt värde. Transaktionskostnader ingår i ursprungligt redovisat värde på finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde. Därefter värderas samtliga finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Obligationer klassificeras som skuld eller eget kapital baserat på om det föreligger någon avtalsenlig förpliktelse att återbetala obligationen i kontanter eller på annat sätt.

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Enbart förändringar och inverknings effekter på kassaflödet har beaktats i beräkningen av kassaflödet. SBB Treasury Plc har inga väsentliga finansiella transaktioner, då bolagets betalningsåtaganden uppfylls av koncernens moderbolag Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB (556981-7660) och andra koncernföretag. Alla belopp uttrycks i euro om inget annat anges.

De finansiella rapporterna har upprättats enligt antagandet om fortsatt drift. SBB Treasurys fortsatta verksamhet är beroende av moderbolagets finansiella ställning, som vid periodens slut var stabil. Efter räkenskapsårets slut har SBB Treasury återbetalt all extern skuld.

## Nedskrivning av finansiella tillgångar

Bolaget redovisar en avsättning för befarade kreditförluster för samtliga skuldinstrument som inte värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Befarade kreditförluster baseras på skillnaden mellan avtalsenliga kassaflöden och samtliga kassaflöden som koncernen förväntar sig att erhålla.

Befarade kreditförluster klassificeras i tre steg. Det första steget omfattar finansiella tillgångar exponerade för kreditrisk vars kreditrisk inte har ökat väsentligt sedan den första redovisningen. Det här steget omfattar befarade kreditförluster som är resultatet av fallissemang av finansiella instrument som är möjliga inom 12 månader. Det andra steget omfattar finansiella tillgångar exponerade för kreditrisk vars kreditrisk har ökat väsentligt sedan den första redovisningen. Avsättningen för förluster redovisas för de totala befarade kreditförlusterna som uppkommer i alla tänkbara fallissemang under den förväntade löptiden för det finansiella instrumentet. Det tredje steget omfattar lån som anses vara nedskrivna på grund av kreditrisken. Bolaget redovisar avsättningar för befarade kreditförluster för hela löptiden.

Principerna för att beräkna befarade kreditförluster är som följer:

- Sannolikheten för fallissemang är en uppskattning av sannolikheten att ett fallissemang kommer att uppstå under en viss tidsperiod. Ett fallissemang kan bara uppstå vid en viss tidpunkt under den aktuella perioden om skulden inte tidigare har skrivits av från balansräkningen och fortfarande existerar.
- Exponering vid fallissemang är en uppskattning av beloppet av exponeringen vid ett framtida fallissemang, med beaktande av förväntade förändringar av skulden efter balansdagen. Förändringarna omfattar förskottsbetalningar av kapitalbeloppet och räntebetalningar enligt betalningsplanen i avtalet eller på annat sätt, liksom förväntade uppsägningar av bindande arrangemang och upplupen ränta på obetalda betalningar.
- Förlust givet fallissemang är en uppskattning av förlusten som uppkommer när ett fallissemang uppstår vid en given tidpunkt. Detta grundar sig på skillnaden mellan avtalsenliga kassaflöden och kassaflöden som långivaren förväntar sig att erhålla, med beaktande av kassaflöden från realiseringen av säkerheten eller andra arrangemang för att förbättra kreditkvaliteten som är en integrerad del av lånet och inte redovisas separat. Dessa redovisas vanligen som en andel av beloppet för exponering vid fallissemang.

För kundfordringar och avtalstillgångar tillämpar bolaget den förenklade metoden för beräkning av befarade kreditförluster. Som ett resultat följer inte koncernen upp förändringar i kreditrisker utan redovisar förlustreserver baserade på de befarade kreditförlusterna för hela löptiden per varje balansdag. Bolaget har upprättat en avsättningsmatris baserad på dess historiska kreditförluster och justerat med hjälp av framåtblickande faktorer som är kännetecknande för kredittagaren och den finansiella miljön. Bolaget har inga kundfordringar och avtalstillgångar under 2025 eller tidigare.

### 3. Klassificering mellan långfristiga och kortfristiga fordringar och skulder

Bolaget redovisar tillgångar och skulder i balansräkningen som kort- eller långfristiga baserat på följande:

En tillgång är kortfristig om följande villkor är uppfyllda:

- Förväntas säljas eller förbrukas under den normala verksamhetscykeln
- Huvudsakligen innehas för handel
- Realiseras inom 12 månader efter balansdagen

- Likvida medel, såvida inte tillgången är konvertibel eller tillgänglig för att reglera en skuld inom 12 månader efter rapportperiodens utgång.

Alla övriga tillgångar klassificeras som långfristiga.

En skuld är långfristig när den:

- Realiseras under den normala verksamhetscykeln
- Huvudsakligen innehas för handel
- Är avsedd att betalas inom 12 månader efter balansdagen

Eller

- Bolaget inte har en absolut rätt att skjuta upp betalningen av skulden till minst 12 månader efter balansdagen
- Villkoren i skuldkontrakten, enligt vilka skulden ska regleras med egetkapitalinstrument, påverkar inte denna klassificering.
- Bolaget klassificerar alla övriga skulder som långfristiga.
- Uppskjutna skattefordringar och -skulder klassificeras som anläggningstillgångar och långfristiga skulder.

### Fastställande av verkligt värde

Bolagets finansiella tillgångar och skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Bolaget har inte värderat någon post i balansräkningen till verkligt värde i de finansiella rapporterna per den 31 december 2025 eller tidigare.

Verkligt värde är det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer. Fastställande av verkligt värde baseras på antagandet att försäljningen av en tillgång eller överföringen av en skuld inträffar antingen:

- På tillgångens eller skuldens huvudsakliga marknad eller

Eller

- Om det inte finns någon huvudsaklig marknad, på den marknad som är mest gynnsam för tillgången eller skulden. Bolaget måste ha tillgång till den huvudsakliga eller mest gynnsamma marknaden per värderingstidpunkten.

Verkligt värde för en tillgång eller skuld värderas med antaganden som marknadsaktörerna skulle använda för att prissätta tillgången eller skulden, under förutsättning att marknadsaktörerna i ekonomiskt intresse.

Verkligt värde på icke-finansiella tillgångar fastställs med beaktande av en marknadsaktörs förmåga att generera ekonomiska fördelar genom att använda tillgången till dess högsta och bästa syfte eller genom att sälja den till en annan marknadsaktör som skulle använda tillgången till dess högsta och bästa syfte.

Bolaget använder värderingstekniker som är lämpliga under omständigheterna och för vilka det finns tillräckligt mycket information för att mäta verkligt värde, samt maximerar användningen av relevanta observerbara indata och minimerar användningen av ej observerbara indata.

Samtliga tillgångar och skulder vars verkliga värde fastställs eller redovisas i de finansiella rapporterna klassificeras i verkligtvärdehierarkin som beskrivs nedan, baserat på den lägsta nivån av indata som är väsentlig för hela fastställandet av verkligt värde:

Nivå 1 - noterade (ojusterade) marknadspriser på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder

Nivå 2 - verkliga värden baseras till väsentlig del på andra indata än de noterade priser som ingår i nivå 1, men baseras ändå på data som är observerbara, antingen direkt eller indirekt, för tillgången eller skulden i fråga.

Nivå 3 - verkliga värden baseras på indata för en tillgång eller skuld som inte baseras på observerbara marknadsdata (ej observerbara indata).

**Skatt**

Inkomstskatter och skatteskulder värderas till de belopp som förväntas återvinnas från eller betalas till respektive skattemyndighet. Beloppet beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i allt väsentligt beslutade per balansdagen i de länder där bolaget är verksamt och genererar beskattningsbara intäkter.

Inkomstskatt hänförlig till poster som redovisas direkt i eget resultat redovisas i eget kapital och inte i resultaträkningen. Ledningen ser regelbundet över bolagets skatteposition, med beaktande av skatteregler och tolkningen av dessa.

**Uppskjuten skatt**

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan skattebasen för tillgångar och skulder och deras redovisade värde per balansdagen. Uppskjutna skatteskulder redovisas för samtliga beskattningsbara temporära skillnader, med undantag för:

- När en uppskjuten skatteskuld uppkommer från den initiala redovisningen av goodwill eller en tillgång eller skuld i en transaktion som inte är ett rörelseförvärv och som, för transaktionen, inte påverkar resultatet eller de beskattningsbara intäkterna i resultatet.

- För beskattningsbara temporära skillnader avseende innehav i dotterföretag, intresseföretag och samarbetsarrangemang, där tidpunkten för återföringen av de temporära skillnaderna kan kontrolleras och det är sannolikt att de temporära skillnaderna inte kommer att återföras inom en överskådlig framtid.

Uppskjutna skattefordringar redovisas för alla avdragsgilla temporära skillnader, icke utnyttjade skattekrediter och eventuella icke utnyttjade skatteförluster. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka avdragsgilla temporära skillnader och icke utnyttjade skatteförluster kan utnyttjas, utom:

- När en uppskjuten skattefordran hänförlig till en avdragsgill temporär skillnad uppkommer från den initiala redovisningen av en tillgång eller skuld i en transaktion som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, inte påverkar resultatet eller de beskattningsbara intäkterna i resultatet.

- För avdragsgilla temporära skillnader i innehav i dotterföretag, intresseföretag och samarbetsarrangemang redovisas uppskjutna skattefordringar enbart i den utsträckning det är troligt att de temporära skillnaderna kommer att återföras under överskådlig framtid och det kommer att finnas beskattningsbara intäkter tillgängliga mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Det redovisade värdet för de uppskjutna skattefordringarna granskas per varje balansdag och minskas i den mån det inte längre är sannolikt att det kommer att finnas tillräckliga beskattningsbara intäkter tillgängliga för att kunna utnyttja samtliga eller några av de uppskjutna skattefordringarna. Icke redovisade uppskjutna skattefordringar omvärderas per varje balansdag och redovisas i den omfattning som det är sannolikt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga för att medge att de uppskjutna skattefordringarna utnyttjas.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder beräknas baserat på skattesatser som förväntas gälla under den period när den uppskjutna skattefordran realiseras eller när den uppskjutna skatteskulden har betalats, baserat på skattesatser (och skattelagar) som har genomförts eller i allt väsentligt genomförts per balansdagen.

Uppskjuten skatt hänförlig till poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas i resultaträkningen. Poster inom uppskjuten skatt redovisas tillsammans med den underliggande transaktionen antingen i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. Skatteförmåner som har erhållits i samband med ett rörelseförvärv som däremot inte uppfyller villkoren för separat redovisning per detta datum redovisas vid ett senare datum om ny information framkommer avseende fakta och omständigheter. Justeringen behandlas antingen som en minskning av goodwill (så länge den inte överstiger goodwill) om den uppkom under värderingsperioden eller redovisas i resultaträkningen.

Bolaget kan enbart dra av uppskjutna skattefordringar och skatteskulder om bolaget har en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar mot skatteskulder baserat på beskattningsbara intäkter för perioden, och de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till inkomstskatter debiterade av en och samma skattemyndighet.

**Valuta**

Bolagets finansiella rapporter har upprättats i euro, som också är bolagets redovisningsvaluta. Transaktioner noterade i utländsk valuta har redovisats till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Fordringar och skulder i utländska valutor i balansräkningen per balansdagen värderas till balansdagens valutakurs. Valutakursdifferenser har redovisats i de finansiella rapporterna i resultaträkningen.

**Utbetalning av utdelning**

Bolaget måste betala utdelning när en utbetalning är tillåten och inte längre är diskretionär för bolaget. Betalning av utdelning redovisats direkt i eget kapital i balansräkningen.

**Finansiella instrument**

Finansiella instrument värderas till upplupet anskaffningsvärde. Bolaget har inga tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

**Säkringsinstrument**

Obligationerna om 700 MEUR och 950 MEUR löper med fast ränta (0,75 procent respektive 1,125 procent). Bolaget har inga derivatkontrakt. Säkringsredovisning tillämpas inte.

**Ändrade redovisningsprinciper**

Det har inte skett några förändringar under räkenskapsåret.

**Nya och ändrade standarder**

IFRS 18 Presentation och upplysningar i finansiella rapporter, som träder i kraft för rapporteringsperioder som börjar den 1 januari 2027 eller senare, kommer att ersätta IAS 1 Presentation av finansiella rapporter. Den nya standarden behåller många av kraven i IAS 1 oförändrade men introducerar också nya och utökade krav relaterade till presentation av resultaträkningen, gruppering av information och presentation av ledningens definierade prestationsmätt. SBB Treasury Oyj bedömer att IFRS-ändringarna inte har någon väsentlig inverkan på företagets finansiella rapporter.

**4. Väsentliga uppskattningar och bedömningar**

Vid upprättandet av de finansiella rapporterna måste bolagets ledning göra vissa uppskattningar och antaganden som påverkar det redovisade värdet för tillgångar och skulder, resultatposter samt annan information som måste lämnas. Uppskattningarna baseras på erfarenheter och antaganden som ledningen och styrelsen bedömer som rimliga under rådande omständigheter. Det slutliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar om andra faktorer tillkommer. Nedan beskrivs de uppskattningar som är viktigast vid upprättandet av bolagets finansiella rapporter.

Värderingen av uppskjutna skatter innefattar uppskattningar. Det redovisade värdet för de uppskjutna skattefordringarna granskas per varje balansdag och minskas i den mån det inte längre är sannolikt att det kommer att finnas tillräckliga beskattningsbara intäkter tillgängliga för att kunna utnyttja samtliga eller några av de uppskjutnasskattefordringarna. Icke redovisade uppskjutna skattefordringar omvärderas per varje balansdag och redovisas i den omfattning som det är sannolikt att framtidskattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga för att medge att de uppskjutna skattefordringarna utnyttjas.

**Avsättningar för befarade kreditförluster**

Inom alla kategorier av finansiella tillgångar kräver fastställandet av nedskrivningar uppskattningar av beloppet och tidpunkten för framtida kassaflöden och värdena på säkerheten vid fastställandet av nedskrivningar och bedömningar av väsentliga ökning av kreditrisken. Dessa bedömningar påverkas av ett flertal faktorer. Förändringar av faktorerna kan resultera i avsättningar av olika omfattning. Information om befarade kreditförluster hänförliga till bolagets fordringar finns i noterna 2, 4 och 13.

**Finansiella instrument**

Avsättningar för befarade kreditförluster grundar sig på kreditförluster som förväntas uppkomma. Om kreditrisken inte har ökat väsentligt sedan krediten beviljades baseras avsättningen på 12 månaders befarade kreditförluster. 12 månaders befarade kreditförluster är en del av befarade kreditförluster för hela löptiden som utgör den befarade kreditförlusten på grund av fallissemang för det finansiella instrumentet som är möjligt inom 12 månader från balansdagen.

Långfristiga fordringar härrör från moderbolaget Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB. Under 2025 har Standard & Poor's haft en kreditvärdering av moderbolaget på CCC.

Moderbolagets sannolikhet för fallissemang (PD) grundar sig på allmänt tillgängliga företagsspecifika data avseende sannolikhet för fallissemang inom 12 månader från Bloomberg, vilket resulterar i en sannolikhet för fallissemang på 0,88 procent (4,29%) per 31 december 2025. Företagsspecifika data om sannolikheten för fallissemang för hela löptiden för lånet finns inte tillgängliga. Sannolikheten för fallissemang för hela löptiden för lånet har uppskattats genom att extrapolera sannolikheten för fallissemang för bolag med kreditbetyget CCC under 12 månader jämfört med motsvarande sannolikhet under 5 år med en tillväxtfaktor på 71,7 procent (71,7). Härigenom har sannolikheten för fallissemang för moderbolaget per 31 december 2025 beräknats till 1,52 procent (7,36).

För att fastställa förlusten givet fallissemang (LGD) har bolaget beräknat det viktade återvinningsvärdet genom att utvärdera olika scenarier vid en möjlig påtvingad försäljning av nettotillgångarna i SBB-koncernen och genom att uppskatta den förväntade sannolikheten för respektive scenario. Den här beräkningsmetoden tar också hänsyn till beloppen för exponering vid fallissemang, som förväntas minska över tid då lånet återköps, varigenom SBB:s nettotillgångar förväntas öka, bland annat på grund av sjunkande räntor. Därför är ställningen vid årets slut, med exponeringen för fallissemang och det realiserbara värdet av nettotillgångarna, en hög uppskattning av exponering för fallissemang och en låg uppskattning av de realiserbara nettotillgångarna i SBB. De uppskattade förlusterna givet fallissemang blir därmed 5,00 procent (64,68), varvid de befarade kreditförlusterna uppgår till 0,044 procent (4,90) av den totala fordran.

Beloppet för förväntade kreditförluster har beräknats utifrån det nominella nettovärdet av långfristiga fordringar, minus de obligationer som innehas av moderbolaget för 2024, vilket resulterar i en minskning med 10,2 miljoner euro av kreditförlustbeloppet på 0 miljoner euro jämfört med föregående år.

	31.12.2025	31.12.2024
<b>Sannolikhet för fallissemang</b>	0,883%	7,58%
<b>Förlust givet fallissemang</b>	5,00%	64,68%
<b>(PD X LGD)</b>	0,0442%	4,90%
Nominellt värde på långfristiga fordringar	152 007 773	1 638 930 632
Obligationer som innehas av moderbolaget	0	-1 430 017 866
Nominellt nettovärde på långfristiga fordringar	152 007 773	208 912 966
Nominellt värde på långfristiga fordringar	152 007 773	1 638 930 632
Redovisade kreditförluster	-67 127	-10 244 899
Redovisat värde på långfristiga fordringar	151 940 646	1 628 685 733

**5. Kapitalförvaltning**

Bolagets kapital består av 80 000 EUR i aktiekapital och 152 736 674 EUR (150 969 338) i balanserat resultat. SBB-koncernen hanterar strukturen i dotterföretagets kapital genom att följa upp nettoskuldssättningsgraden och justera beloppen i eget kapital så att de inte skulle kunna gå förlorade till exempel genom investerat fritt eget kapital.

Nettoskuldssättning	31.12.2025	31.12.2024
Räntebärande skulder	18 944 703	1 479 310 123
Likvida medel och kortfristiga placeringar	-160 692	-171 466
<b>Nettoskuld</b>	<b>18 784 011</b>	<b>1 479 138 657</b>
Eget kapital	152 816 674	151 049 338
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>171 600 685</b>	<b>1 630 187 995</b>
<b>Nettoskuldssättning</b>	<b>10,95%</b>	<b>90,73%</b>

Obligationen lyder under kovenanter som SBB-koncernen måste följa. Villkoren för kovenanterna har uppfyllts och inga överträdelse har förekommit under räkenskapsperioden. För ytterligare information se not 13.

**6. Fastställande av verkligt värde**

Verkligtvärdehierarki per 31 december 2025:

	Datum för värdering	Redovisat värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>Tillgångar</b>					
Obligationsfordringar	31.12.2025	0	0	0	0
Fordringar hos koncernföretag	31.12.2025	151 940 646	0	151 940 646	0
Övrigt	31.12.2025	0	0	0	0
<b>Summa</b>		<b>151 940 646</b>	<b>0</b>	<b>151 940 646</b>	<b>0</b>
<b>Skulder</b>					
Lån från koncernföretag	31.12.2025	2 029 631		2 029 631	0
Obligationer	31.12.2025	16 915 072	16 915 072		0
<b>Summa</b>		<b>18 944 703</b>	<b>16 915 072</b>	<b>2 029 631</b>	<b>0</b>

Verkligtvärdehierarki per 31 december 2024:

	Datum för värdering	Redovisat värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>Tillgångar</b>					
Obligationsfordringar	31.12.2024	6 172 711	4 294 023	0	0
Fordringar hos koncernföretag	31.12.2024	1 628 685 733	0	1 628 685 733	0
Övrigt	31.12.2024	1 353	0	1 353	0
<b>Summa</b>		<b>1 634 859 796</b>	<b>4 294 023</b>	<b>1 628 687 086</b>	<b>0</b>
<b>Skulder</b>					
Långfristiga skulder med fast och rörlig ränta	31.12.2024	1 479 310 123	1 127 275 000	0	0
<b>Summa</b>		<b>1 479 310 123</b>	<b>1 127 275 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

På nivå 1 baseras värderingen av instrumentet på ett pris noterat på en aktiv marknad, som används för att värdera identiska finansiella tillgångar eller skulder.

På nivå 2 används dessutom verifierbara priser utöver dem som noteras på en aktiv marknad, antingen direkt eller inhämtade därifrån, som indata för värderingen av instrumentet med hjälp av värderingstekniker.

På nivå 3 baseras värderingen på ej verifierbara marknadspriser.

**7. Finansiella kostnader**

Räntekostnader och finansiella kostnader	1.1.2025-31.12.2025	1.1.2024-31.12.2024
Räntekostnader, obligationer	-12 691 923	-17 562 154
Kostnader hänförliga till obligationer	-12 367 471	-1 440 844
Övriga finansiella kostnader	-150 863	0
<b>Summa</b>	<b>-25 210 257</b>	<b>-19 002 998</b>

**8. Finansiella intäkter**

Ränteintäkter och finansiella intäkter	1.1.2025-31.12.2025	1.1.2024-31.12.2024
Nedskrivning av finansiella tillgångar och kreditförluster	10 178 678	22 298 207
Övriga finansiella intäkter	63 480	69 182 597
Ränteintäkter från koncernföretag, Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB	16 986 018	33 596 367
<b>Summa</b>	<b>27 228 175</b>	<b>125 077 170</b>

**9. Administrationskostnader**

	1.1.2025-31.12.2025	1.1.2024-31.12.2024
<b>Arvode till revisorer</b>		
Revisionsuppdrag	-165 114	-190 677
Övriga tjänster	-8 785	-7 000
<b>Summa arvode till revisorer</b>	<b>-173 899</b>	<b>-197 677</b>
<b>Övriga administrationskostnader</b>		
Juridiska tjänster och konsulttjänster	-12 040	-12 897
Övriga administrationskostnader	-49 583	-46 966
Bankkostnader och kostnader för finansiella transaktioner	-5 426	-2 242
<b>Summa övriga administrativa kostnader</b>	<b>-67 049</b>	<b>-62 106</b>
<b>Total administrationskostnad</b>	<b>-240 949</b>	<b>-259 782</b>

3147399-4

13

**10. Inkomstskatt**

Under räkenskapsperioden var bolagsskattesatsen i Finland 20,0 procent. Bolaget är inte upptaget i momsregistret.

<b>Skatteberäkning</b>	<b>1.1.2025-31.12.2025</b>	<b>1.1.2024-31.12.2024</b>
Inkomstskatt för perioden	-796 424	-16 978 826
Uppskjuten skatt	786 791	269 565
<b>Summa skatt i resultaträkningen</b>	<b>-9 633</b>	<b>-16 709 261</b>

<b>Avstämning av faktisk skattesats</b>	<b>1.1.2025-31.12.2025</b>	<b>1.1.2024-31.12.2024</b>
Resultat före skatt	1 776 970	105 814 390
Skatt till moderbolaget enligt gällande skattesats (20 %)	-355 394	-21 162 878

*Skatteeffekt:*

Övriga poster	345 761	4 453 617
<b>Skatt i resultaträkningen</b>	<b>-9 633</b>	<b>-16 709 261</b>

Effektiv skattesats	<b>0,5%</b>	<b>15,6%</b>
---------------------	-------------	--------------

<b>Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder</b>	<b>1.1.2025-31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Kortfristig skattefordran, kostnader hänförliga till inkomstskatt	2 821 878	0
Uppskjutna skatteskulder, kostnader hänförliga till obligationer	0	-786 791
<b>Summa</b>	<b>2 821 878</b>	<b>-786 791</b>

**11. Resultat per aktie**

Resultat per aktie beräknas genom att dividera resultatet för räkenskapsperioden med antalet aktier.

Under räkenskapsperioden är den enda aktieägaren i bolaget Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB. Antalet aktier har inte förändrats under räkenskapsperioden och uppgår till 1 000 stycken. Ingen förändring har gjorts av aktiekapitalet. Styrelsen föreslår att en utdelning om 152 736 674 EUR betalas.

<b>Resultat per aktie</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Periodens resultat	1 767 336	89 105 129
Antal aktier	1 000	1 000
<b>Resultat per aktie</b>	<b>1 767,34</b>	<b>89 105,13</b>

**12. Finansiella tillgångar och skulder**

<b>Finansiella tillgångar</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Långfristig räntebärande lånefordran, Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB	151 940 646	1 628 685 733
Kortfristig räntebärande lånefordran, Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB	16 963 760	0
Obligationfordringar	0	6 172 711
	<b>168 904 406</b>	<b>1 634 858 444</b>

**Finansiella skulder**

Transaktionskostnader ingår i ursprungligt redovisat värde på finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde. Därefter värderas samtliga finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Samtliga obligationer emitterade av SBB Treasury Oyj emitteras med fullständiga garantier från Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB. Arrangör var Nordea Bank Abp. Programmet är noterat på Euronext Dublin.

<b>Räntebärande finansiella skulder, kortfristiga</b>	<b>Nominellt värde, MEUR</b>	<b>Ränta</b>	<b>Emissionsdatum</b>	<b>Förfalldatum</b>
	700	0,75%	14.12.2020	14.12.2028
	950	1,13%	26.05.2021	26.11.2029

Den 24 november annullerade bolaget 1 473 320 000 utestående obligationer som innehades av Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB. Annulleringen utfördes genom en kvittning av lånet som hade tillhandahållits av bolaget till Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB. Återstående nominellt värde på obligationerna per den 31 december 2025 är 17 miljoner euro.

Villkoren för obligationerna anges nedan:

Emittent	SBB Treasury Oyj
Borgensförbindelse	Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB (publ)
LEI	549300HX9MRFY47AH564 (Borgenär)/5493003HHOCW6FIMH724 (Emittent)
Klassificering	CCC+ (Standard & Poor's), CCC+ (Fitch)
Mellanhänder	BNP Paribas, Citi, DNB, Deutsche Bank, Goldman Sachs International, Morgan Stanley, Nordea
Valuta	EUR
Typ	Fast ränta
Nominellt värde på skulden	700 000 000 EUR
Börjar	14 december 2020 (T+4)
Förfaller	14 december 2028
Kuponränta	0,75%
Räntebetalningsdatum	14 december, årligen från 14 december 2020 fram till förfalldatumet

Emittent	SBB Treasury Oyj
Borgensförbindelse	Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB (publ)
LEI	549300HX9MRFY47AH564 (Borgenär)/5493003HHOCW6FIMH724 (Emittent)
Klassificering	CCC+ (Standard & Poor's), CCC+ (Fitch)
Mellanhänder	Citi, Danske Bank, Deutsche Bank, Goldman Sachs Bank Europe SE, J.P. Morgan, Nordea, Swedbank
Valuta	EUR
Typ	Fast ränta
Nominellt värde på skulden	950 000 000 EUR
Börjar	26 maj 2021 (T+6)
Förfaller	26 november 2029
Kuponränta	1,125%
Räntebetalningsdatum	14 december, årligen från 14 december 2020 fram till förfalldatumet

Räntebärande finansiella skulder, kortfristiga	Nominellt värde, MEUR	Ränta	Emissionsdatum	Förfalldatum
	700	0,75%	14.12.2020	14.12.2028
	950	1,13%	26.05.2021	26.11.2029

	31.12.2025	31.12.2025
	Redovisat värde	Verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar</b>		
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag, räntebärande	16 963 760	16 963 760
<b>Summa</b>	<b>16 963 760</b>	<b>16 963 760</b>

	31.12.2024	31.12.2024
	Redovisat värde	Verkligt värde
<b>Finansiella skulder</b>		
Kortfristiga räntebärande skulder	2 029 631	2 029 631
Obligationsskulder, kortfristiga	16 915 072	16 949 000
<b>Summa</b>	<b>18 944 703</b>	<b>18 978 631</b>

	31.12.2024	31.12.2024
	Redovisat värde	Verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar</b>		
Långfristiga fordringar hos koncernföretag, räntebärande	1 628 685 733	1 628 685 733
Obligationsskulder	6 172 711	4 294 023
<b>Summa</b>	<b>1 634 858 444</b>	<b>1 632 979 756</b>

	31.12.2024	31.12.2024
	Redovisat värde	Verkligt värde
<b>Finansiella skulder</b>		
Långfristiga räntebärande skulder	1 479 310 123	1 127 275 000
<b>Summa</b>	<b>1 479 310 123</b>	<b>1 127 275 000</b>

### 13. Riskhantering

#### Ränterisk

Fordringar och skulder är exponerade för risken att deras verkliga värden kommer att förändras på grund av rörliga räntor. Det långsiktiga lånet som har ställts ut till moderbolaget under räkenskapsåret är till fast ränta. Vidare är både fordringar och skulder noterade i euro, och påverkas inte av förändrade valutakurser.

#### Kreditrisk

Den andra partens underlåtenhet att fullgöra sina plikter i relation till ett finansiellt instrument eller en kundrelation resulterar i en finansiell förlust, dvs. realisationen av en kreditrisk. Kreditriskerna i verksamheten ingår till exempel i kundfordringar, men även i inlåningsmedel hos banker och kreditinstitut, valutatransaktioner och andra finansiella instrument.

Finansiella fordringar medför risken att låntagaren inte kan fullgöra sina plikter, vilket resulterar i att bolaget lider kreditförluster. Bolaget har en långfristig ömsesidig fordran på moderbolaget Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB. Under räkenskapsperioden redovisade bolaget en kreditförlust om 0 MEUR på detta lån. Mer information om kreditförlusten finns i noterna 2 och 4.

#### Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken för att bolaget inte kan möta sina betalningsåtaganden i sin finansiering. Om bolagets likviditetskällor visar sig vara otillräckliga kan det ha en väsentlig negativ påverkan på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Det finns också en risk för att kostnaderna för att erhålla likvida medel för att kunna fullgöra bolagets betalningsåtaganden kommer att öka väsentligt.

SBB Treasury Oyj är också exponerat för risker som uppkommer genom potentiell brist på likviditet i hela SBB-koncernens portfölj. Den typ av fastigheter som ägs eller potentiellt förvärvas av SBB-koncernen som helhet kan vara illikvid. I händelse av en plötslig försäljning kan verkligt värde och förvärvskostnad för en fastighet skilja sig väsentligt åt. En illikvid marknad kan resultera i ett försäljningspris som är lägre än väntat eller som försenar försäljningen. Alla sådana brister kan ha en väsentlig negativ påverkan på både SBB-koncernens och SBB Treasurys verksamhet, resultat och finansiella ställning. Vidare kan SBB-koncernen vara föremål för begränsningar av förmågan att sälja fastigheter på grundval av kovenanter och åtaganden som begränsar försäljningen av tillgångar.

Refinansiering kan visa sig vara omöjligt, eller kostnaderna för refinansiering kan stiga kraftigt. Refinansieringsrisk är risken för att finansieringskostnaderna kan vara högre och/eller att möjligheterna till refinansiering kan vara begränsade eller obefintliga när en skuld som tillhör SBB Treasury eller ett annat bolag som tillhör SBB-koncernen förfaller. SBB-koncernens verksamhet finansieras delvis av kapital som tillhandahålls externt. Utveckling och förvärv av fastigheter kräver stora mängder kapital, som vanligtvis kommer från banker, kreditinstitut eller andra långgivare. Det finns en risk för att långivarna inte beviljar krediter till SBB-koncernen eller att krediterna tillhandahålls till en betydligt högre kostnad än planerat. Vidare innehåller vissa låneavtal och skuldinstrument villkor, vilket kan begränsa SBB-koncernens förmåga att uppta nya lån.

#### Finansiella mål och nyckeltal

Treasury Oyj styrs av Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB:s finanspolicy, nyckeltalen är avgörande för att bedöma SBBs finansiella risktagande och position. I finanspolicyen har styrelsen fastställt gränsvärden som SBB måste följa. Dessa inkluderar belåningsgrad, kapitalåtagande, räntetäckningsgrad och likviditet. Liknande gränsvärden återfinns även i SBB:s finansieringsavtal, vanligtvis kallade kovenanter vilka beskrivs i kommande avsnitt. Vid årets slut uppfyllde inte SBB målet för gränsvärdet för belåningsgrad enligt finanspolicyen med 0,4 (10,9) procentenheter. Avvikelsen från gränsvärdena i finanspolicyen anses vara temporär och bolaget arbetar med att vidta åtgärder för att säkerställa att nyckeltalen hamnar inom gränsvärdena i finanspolicyen. Utfall från test av nyckeltalen återfinns nedan:

Krav enligt finanspolicy	Gränsvärde	Utfall
Belåningsgrad, % (solvency ratio)		<50
Räntetäckningsgrad, ggr		1,8
		50
		2,3

#### Upplysning om lånevillkor

De finansiella skulderna i Treasury Oyj omfattar obligationsskulder. Ett kännetecken för obligationsskulder är att de utgör kreditinstrument som handlas på börsen.

I Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB moderbolag och SBB Treasury Oyj har obligationerna emitterats under EMTN-programmet, som SBB etablerade 2019. Inom EMTN-programmet finns lånevillkor i form av så kallade kovenanter, vilka fastställer gränser för nyckeltal som bolaget måste hålla sig inom. Dessa villkor redovisas i tabellen nedan. Bokfört värde på obligationstån under EMTN-programmet uppgår till 17 MEUR (1 479).

Kovenant	Kovenantnivå	Periodicitet 1)	Utfall 2025
Bibehållande av konsoliderad räntetäckningsgrad	1,5:1	Kvartalsvis	2,8:1
Förekomst (incurrence) av finansiell skuldsättning	65%	Förekomst	50%
Förekomst av skuldsättning med säkerhet	45%	Förekomst	14%

1) Ett Incurrence test är en begränsning i villkoren som aktiveras vid specifika händelser, t.ex. ny skuldsättning eller utdelningar. Testet säkerställer att bolaget uppfyller finansiella krav vid tidpunkten för en transaktion. Om kraven inte uppfylls, tillåts inte åtgärden. Detta skyddar långivare och investerare från ökad finansiell risk.

## Förfallostruktur

	På begäran	< 3 mån	3–12 mån	1–5 år	> 5 år	Per 31 december 2025	
							Summa
Obligationer	0	16 915 072	0	0	0	0	16 915 072
Räntebetalningar	0	14 760	0	0	0	0	14 760
	0	16 929 832	0	0	0	0	16 929 832

Alla obligationer löstes in i januari 2026.

	På begäran	< 3 mån	3–12 mån	1–5 år	> 5 år	Per 31 december 2024	
							Summa
Obligationer	0	0	0	1 650 000 000	0	0	1 650 000 000
Räntebetalningar	0	0	14 356 766	51 067 032	0	0	65 423 798
	0	0	14 356 766	1 701 067 032	0	0	1 715 423 797

## 14. Förändring av skulder till följd av finansiella aktiviteter

	1.1.2025	Förändringar av			Per 2025-12-31
		kassaflöde	Förändringar i valuta	Övrigt	
Lån från koncernföretag	0	2 029 631	0	0	2 029 631
Obligationer	1 479 310 123	-1 462 395 051	0	0	16 915 072
Kortfristiga ränteskulder	1 149 136	0	0	-1 138 152	10 984
<b>Summa</b>	<b>1 480 459 259</b>	<b>-1 460 365 420</b>	<b>0</b>	<b>-1 138 152</b>	<b>18 955 687</b>

	1.1.2024	Förändringar av			Per 2024-12-31
		kassaflöde	Förändringar i valuta	Övrigt	
Obligationer	1 776 096 973	-296 786 850	0	0	1 479 310 123
Kortfristiga ränteskulder	2 247 650	0	0	-1 098 514	1 149 136
<b>Summa</b>	<b>1 778 344 623</b>	<b>-296 786 850</b>	<b>0</b>	<b>-1 098 514</b>	<b>1 480 459 259</b>

Kontantöverföringar hänförliga till obligationen ägde rum genom moderbolagets konto, därför visas inte skulden i fråga i kassaflödesanalysen.

## 15. Likvida medel och övriga fordringar

BBB Treasury Oyjs likvida medel består av banktillgodohavanden. Bolaget har inga likvida medel.

## Kassa och bank

	31.12.2025	31.12.2024
Bankkonto SEB	37 755	0
Bankkonto Handelsbanken	0	99 152
Bankkonto DNB Bank ASA	122 938	72 314
<b>Summa</b>	<b>160 692</b>	<b>171 466</b>

## 16. Eget kapital

## Aktiekapital

Bolagets aktiekapital uppgår till 80 000,00 EUR (registrerat den 15 juli 2020) och antalet aktier uppgår till 1 000. Aktierna har inget nominellt värde och alla aktier i bolaget ger samma rättigheter. Under räkenskapsperioden har det inte gjorts några ändringar av aktiekapitalet. Inga fonder har satts upp för bolaget.

	31.12.2025	31.12.2024
Aktiekapital vid periodens ingång	80 000	80 000
<b>Aktiekapital per 31 december</b>	<b>80 000</b>	<b>80 000</b>
Resultat för tidigare räkenskapsperioder	150 969 338	61 864 209
Periodens resultat	1 767 336	89 105 129
<b>Summa eget kapital</b>	<b>152 816 674</b>	<b>151 049 338</b>

Bolaget har inte betalat någon utdelning under räkenskapsperioden. Ingen konvertering eller andra valutakursdifferenser har uppkommit under räkenskapsperioden.

## 17. Resultatdisposition

## Beräkning av disponibla medel per 31 december 2025

	31.12.2025	31.12.2024
Fritt eget kapital att disponera	150 969 338	61 864 209
Resultat för tidigare räkenskapsperioder	150 969 338	61 864 209
Periodens resultat	1 767 336	89 105 129
<b>Summa fritt eget kapital att disponera</b>	<b>152 736 674</b>	<b>150 969 338</b>

Styrelsen föreslår att en utdelning om 152 736 674 EUR betalas.

**18. Ränta och övriga skulder**

Räntan på obligationen om 700 MEUR (nominellt värde) ackumuleras månatligen med tillämpning av effektivräntemetoden, räntan betalas årligen. Kupongräntan på lånet är 0,75 procent.

Räntan på obligationen om 950 MEUR (nominellt värde) ackumuleras månatligen med tillämpning av effektivräntemetoden, räntan betalas årligen. Kupongräntan på lånet är 1,125 procent.

Kostnaderna för arrangemanget ackumuleras med tillämpning av effektivräntemetoden under hela lånets livstid.

**Ränta och övriga kortfristiga skulder**

	31.12.2025	31.12.2024
Upplupna räntekostnader	10 984	1 149 136
<b>Summa</b>	<b>10 984</b>	<b>1 149 136</b>

**Leverantörsskulder**

	31.12.2025	31.12.2024
DNB Bank ASA, filial Sverige	368	0
Ernst & Young Oy, faktura FI919600065429	0	18 825
<b>Summa leverantörsskulder</b>	<b>368</b>	<b>18 825</b>

**Upplupna skulder**

	31.12.2025	31.12.2024
Revisionsarvode, EY	114 248	95 000
Bankavgifter, DNB Bank ASA	0	695
Inkomstskatt för perioden	0	2 621 356
<b>Summa upplupna skulder</b>	<b>114 248</b>	<b>2 717 051</b>

**19. Transaktioner med närstående**

SBB Treasury Oys närstående parter omfattar bolagets högsta chefer, bolagets moderbolag Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB (556981-7660; säte i Stockholm), som äger 100 procent av bolagets aktier, och alla övriga enheter som tillhör koncernen SBB Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB.

**Transaktioner med närstående**

Vid utgången av 2025 uppgick långfristiga fordringar från moderbolaget och tillhörande räntefordringar till 151 940 646 EUR. Räntan på utestående lån och skulder inom SBB-koncernen är en fast ränta på 1,13 procent. Vid utgången av räkenskapsperioden uppgick beloppet av avsättningen för kreditförluster hänförliga till lånet till moderbolaget till 67,1 TEUR. Under räkenskapsperioden återfördes cirka 10,2 MEUR av avsättningen för kreditförluster via resultaträkningen. Mer information om kreditförlusten finns i noterna 2 och 4.

**Ränteintäkter från koncernföretag**

	31.12.2025	31.12.2024
Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB	16 986 018	33 596 367
<b>Summa</b>	<b>16 986 018</b>	<b>33 596 367</b>

**Fordringar hos koncernföretag**

	31.12.2025	31.12.2024
Långfristiga, Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB	151 940 646	1 628 685 733
Kortfristiga fordringar, Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB	16 963 760	0
<b>Summa</b>	<b>168 904 406</b>	<b>1 628 685 733</b>

**Räntekostnader till koncernföretag**

	31.12.2025	31.12.2024
Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB	-3 081	0
SBB Finland Oy	0	-714 768
<b>Summa</b>	<b>-3 081</b>	<b>-714 768</b>

**20. Förändringar av standarderna**

De nya och ändrade standarderna, som träder i kraft tidigast den 1 januari 2026, förväntas inte ha någon påverkan på SBB Treasury Oys finansiella rapporter.

**21. Händelser efter balansdagen**

Efter årets utgång löstes samtliga utestående obligationer in per 7 januari 2026

Det har inte skett några ytterligare väsentliga förändringar av bolagets eller närståendes finansiella ställning sedan räkenskapsårets utgång.

Bolaget presenterar inga andra finansiella rapporter utöver årsredovisningen.

Underskrifter av de finansiella rapporterna:

Helsingfors, dag som framgår av vår digitala signering

Signed by:  
  
069A6BE535BC4A3...  
Leiv Synnes  
Styrelseledamot

Revisionsutlåtande

En revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av elektronisk signatur.

Helsingfors,

Ernst & Young Oy  
Revisionsbyrå

Signed by:  
  
DE5A9D102C10461...  
Hytilahti MIKKO  
Auktoriserad revisor (KHT)



Shape the future  
with confidence

Ernst & Young Ab  
Högbergsgatan 32-34  
FI-00130 Helsingfors  
FINLAND

Telefon: +358 207 280 190  
www.ey.com/fin  
FO-nummer: 2204039-6,  
hemort Helsingfors

## REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i SBB Treasury Abp

### Revision av bokslutet

#### Uttalande

Vi har utfört en revision av bokslutet för SBB Treasury Abp (FO-nummer 3147399-4) för räkenskapsperioden 1.1–31.12.2025. Bokslutet omfattar balansräkning, rapport över totalresultatet, rapport över förändringarna i eget kapital, rapport över kassaflöden och noter till bokslutet inklusive en sammanfattning av betydande bokslutsprinciper.

Enligt vår uppfattning ger bokslutet en rättvisande bild av bolagets ekonomiska ställning och om resultatet av dess verksamhet och kassaflöden för året i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS), så som de antagits av EU.

Vårt uttalande i denna rapport är förenligt med innehållet i den kompletterande rapport som överlämnats till bolagets styrelse.

#### Grund för uttalandet

Vi har utfört vår revision i enlighet med god revisions sed i Finland. Vårt ansvar enligt god revisions sed beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar för revisionen av bokslutet*.

Vi är oberoende i förhållande till bolaget enligt de etiska kraven i Finland som gäller den av oss utförda revisionen och vi har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa.

Andra tjänster än revisionstjänster som tillhandahållits bolaget är enligt vår bästa kunskap och övertygelse i enlighet med bestämmelserna för dylika tjänster i Finland och vi har inte tillhandahållit förbjudna tjänster som avses i EU förordningens 537/2014 artikel 5.1. De andra tjänster än revisionstjänster som vi tillhandahållit framgår ur not 9 till bolagets bokslut.

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

#### För revisionen särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för räkenskapsperiodens revision. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till bokslutet som helhet, men vi ger inga separata uttalanden om dessa områden.

Vi har fullföljt våra skyldigheter som beskrivs i avsnittet *Revisorns ansvar för revisionen av bokslutet*, inklusive våra skyldigheter gällande dessa särskilt betydelsefulla områden. Följaktligen inkluderade vår revision utförandet av åtgärder planerade att ge svar till vår bedömning av risken för betydande fel i bokslutet. Resultatet av våra revisionsåtgärder, som även hänförde sig till områdena nedan, utgör basen för vårt revisionsuttalande gällande det medföljande bokslutet.

Vid vår revision har vi beaktat risken att ledningen förbigår kontroller. Detta har omfattat en bedömning av om det finns indikationer på ledningens medvetna förhållande till dessa, vilket kan medföra en väsentlig risk för felaktigheter till följd av oegentligheter.



Shape the future  
with confidence

Särskilt betydelsefullt område	Hur vi beaktat området i revisionen
<p><b>Fordringar från företag inom samma koncern</b> <i>Vi hänvisar till noterna 2, 4, 12 och 13 i bokslutet</i></p> <p>På bokslutsdagen uppgick fordringarna från företag inom samma koncern till 168,9 m€, vilket motsvarade 98 % av bolagets tillgångar. Bedömningen av kreditrisken kräver en omfattande bedömning av ledningen, och värderingen av fordringar från företag inom samma koncern är härmed ett för revisionen särskilt betydelsefullt område.</p>	<p>Våra revisionsåtgärder gällande värderingen av fordringar från företag inom samma koncern inkluderade bland annat:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Vi bedömde risken för att motparten till fordringarna inte skulle fullgöra sina förpliktelser, vilket skulle kunna leda till en ekonomisk förlust.</li><li>• Vi bedömde huruvida det redovisade värdet på fordringarna i balansräkningen per bokslutsdagen var ändamålsenligt.</li><li>• En utvärdering av bolagets notuppgifter gällande saken.</li></ul>

Risker för väsentliga felaktigheter som avses i EU-förordningens 537/2014 artikel 10.2c har inte identifierats i bokslutet.

### Styrelsens ansvar för bokslutet

Styrelsen ansvarar för upprättandet av bokslutet och för att bokslutet ger en rättvisande bild enligt internationella redovisningsstandarder (IFRS), så som de antagits av EU och för att bokslutet ger en rättvisande bild i enlighet med i Finland ikraftvarande stadganden gällande upprättande av bokslut samt uppfyller de lagstadgade kraven. Styrelsen ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta ett bokslut som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

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

### Revisorns ansvar för revisionen av bokslutet

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida bokslutet som helhet innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i bokslutet.

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

- Identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i bokslutet, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa



Shape the future  
with confidence

risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- Skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- Utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i ledningens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- Drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av bokslutet. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i bokslutet om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om bokslutet. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- Utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i bokslutet, däribland upplysningarna, och om bokslutet återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi kommunicerar med dem som har ansvar för bolagets styrning avseende, bland annat, revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den, samt betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat under revisionen.

Vi förser också dem som har ansvar för bolagets styrning med en bekräftelse om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och kommunicerar alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de frågor som kommuniceras med dem som har ansvar för bolagets styrning fastställer vi vilka frågor som varit de mest betydelsefulla för räkenskapsperiodens revision och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan eller när, i ytterst sällsynta fall, vi bedömer att en fråga inte ska kommuniceras i revisionsberättelsen på grund av att de negativa konsekvenserna av att göra det rimligen skulle väntas vara större än allmänintresset av denna kommunikation.

## Övriga rapporteringsskyldigheter

### Uppgifter om revisionsuppdraget

Vi har fungerat som av bolagstämman vald revisor från och med 29.6.2020 oavbrutet i sex (6) år.

### Övrig information

Styrelsen ansvarar för den övriga informationen. Den övriga informationen omfattar verksamhetsberättelsen. Vi har fått tillgång till verksamhetsberättelsen före datumet för denna revisionsberättelse.

Vårt uttalande om bokslutet täcker inte övrig information.

Vårt ansvar är att läsa den ovan specificerade övriga informationen i samband med revisionen av bokslutet och i samband med detta göra en bedömning av om det finns väsentliga motstridigheter mellan den övriga informationen och bokslutet eller den uppfattning vi har inhämtat under revisionen eller om den i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter. För verksamhetsberättelsens del är det ytterligare vår skyldighet att bedöma



**Shape the future  
with confidence**

om verksamhetsberättelsen har upprättats enligt gällande bestämmelser om upprättande av verksamhetsberättelse.

Enligt vår uppfattning är uppgifterna i verksamhetsberättelsen och bokslutet enhetliga och verksamhetsberättelsen har upprättats i enlighet med gällande bestämmelser om upprättande av verksamhetsberättelse.

Om vi utgående från vårt arbete på den övriga informationen, drar slutsatsen att det förekommer en väsentlig felaktighet i den aktuella övriga informationen, bör vi rapportera detta. Vi har ingenting att rapportera gällande detta.

Helsingfors 30.4.2026

Ernst & Young Ab  
revisionssamfund

Mikko Rytilahti  
CGR

# PENNEO

The signatures in this document are legally binding. The document is signed using Penneo™ secure digital signature. The identity of the signers has been recorded, and are listed below.

“By my signature I confirm all dates and content in this document.”

## MIKKO JARMO EELIS RYTI LAHTI

### CGR

On behalf of: Ernst & Young Oy

Serial number:

fi\_tupas:nordea:DYgWEfci\_\_WOuXGacX0d0LcJFqThBSP8nUR8nviLVkM=

IP: 147.161.xxx.xxx

2026-04-30 07:48:41 UTC



This document is digitally signed using [Penneo.com](https://penneo.com). The signed data are validated by the computed hash value of the original document. All cryptographic evidence is embedded within this PDF for future validation.

The document is sealed with a Qualified Electronic Seal. For more information about Penneo's Qualified Trust Services, visit <https://eutl.penneo.com>.

### How to verify the integrity of this document

When you open the document in Adobe Reader, you should see that the document is certified by **Penneo A/S**. This proves that the contents of the document have not been modified since the time of signing. Evidence of the individual signers' digital signatures is attached to the document.

You can verify the cryptographic evidence using the Penneo validator, <https://penneo.com/validator>, or other signature validation tools.