

Detta grundprospekt är godkänt och registrerat av Finansinspektionen den 23 januari 2018. Grundprospektet är offentliggjort den 23 januari 2018 på Scandinavian Credit Fund I AB (publ) hemsida [www.kreditfonden.se](http://www.kreditfonden.se).

## **GRUNDPROSPEKT**

**AVSEENDE PROGRAM FÖR KAPITAL- OCH VINSTANDELSLÅN EMITTERADE AV  
SCANDINAVIAN CREDIT FUND I AB (publ) SAMT HANDEL MED DESSA PÅ NGM**

**UPP TILL 3 000 000 000 SVENSKA KRONOR**

## OM GRUNDPROSPEKTET

Detta grundprospekt ("Grundprospektet") har upprättats avseende program för kapital- och vinstandelslån ("Programmet") emitterade av Scandinavian Credit Fund I AB (publ), organisationsnummer 559008–0627. Scandinavian Credit Fund I AB (publ) är en AIF-fond som nedan benämns "Fonden". De kapital- och vinstandelslån ("Vinstandelslånen" eller ett "Vinstandelslån") som emitteras inom ramen för Programmet ska ges ut till högst 3 miljarder SEK.

Grundprospektet har upprättats av styrelsen för Fonden i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument samt Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG. Grundprospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen den 23 januari 2018 i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument ("LHF"). Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifter i Grundprospektet är riktiga eller fullständiga.

Vinstandelslånen som erbjuds inom ramen för Programmet i enlighet med Grundprospektet kommer att registreras på värdepapperskonton hos värdepappersförvararen Euroclear Sweden AB i de valörer som varje individuell investerare har tecknat sig för. Inga fysiska värdepapper har utfärdats eller kommer att utfärdas.

Som del av Grundprospektet ingår även de handlingar som införlivas genom hänvisning. Utöver detta ska tillägg till Grundprospektet som Fonden kan komma att upprätta samt de specifika slutliga villkor ("Slutliga Villkoren") som upprättas för varje genomförd emission läsas som en del av Grundprospektet. I samband med utfärdande av Vinstandelslånen inom ramen för Programmet kommer de Slutliga Villkoren att offentliggöras på Fondens hemsida [www.kreditfonden.se](http://www.kreditfonden.se) i enlighet med 2 kap. 29 § LHF. De Slutliga Villkoren kommer därutöver att inges till Finansinspektionen. De Slutliga Villkoren kommer att i huvudsak innehålla de uppgifter som framgår av avsnitt 12 i Grundprospektet.

### **Framtidsinriktade uttalanden, marknadsinformation m.m.**

I Grundprospektet inkluderas uttalanden om framtidsutsikter som är upprättade av Fonden och är baserade på Fondens styrelses kännedom om nuvarande marknadsförhållanden samt i övrigt rådande omvärldsfaktorer. Lämnad information angående framåtriktade antaganden utgör subjektiva uppskattningar och prognoser inför framtiden och är därmed förenade med osäkerhet. Uttryck som orden "förväntas", "antas", "bör", "bedöms" och liknande uttryck används för att indikera att informationen är att beakta som uppskattningar och prognoser. Uppskattningarna och prognoserna är gjorda på grundval av uppgifter som innehåller såväl kända som okända risker och osäkerheter. Någon försäkran av att lämnade uppskattningar och prognoser avseende framtiden kommer att realiseras lämnas inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. En investering i värdepapper är alltid förenad med risk och risktagande. Den som överväger att investera i Fonden uppmanas därför att självständigt och noggrant göra en utvärdering av Fondens utveckling inför sin investering med Grundprospektet som grund.

Erbjudandet enligt Grundprospektet riktar sig inte till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare grundprospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Grundprospektet eller andrahandlingar får inte distribueras i något land där sådan distribution eller sådant erbjudande kräver åtgärd enligt föregående mening eller strider mot regler i sådant land. Anmälan om teckning av Vinstandelslånen i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig.

Tvist i anledning av innehållet i Grundprospektet, Slutliga Villkoren, eventuella tillägg eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt.

Grundprospektet hålls tillgängligt på Fondens kontor med adress Strandvägen 7A i Stockholm, på Emittentens hemsida, samt på Finansinspektionens hemsida ([www.fi.se](http://www.fi.se)).

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

### Grundprospekt

1	SAMMANFATTNING	3
2	RISKFÄKTORER	23
3	BAKGRUND OCH MOTIV	30
4	INBJUDAN TILL TECKNING AV VINSTANDELSLÅN	32
5	ÖVERSIKT AV PROGRAMMET	33
6	INFORMATION OM FONDEN	41
7	SAMMANFATTANDE BESKRIVNING AV FONDENS VERKSAMHET	50
8	UPPLYSNINGAR OM EMITTENTENS TILLGÅNGAR, SKULDER, FINANSIELLA STÄLLNING OCH RESULTAT SAMT UTVALD HISTORISK FINANSIELL INFORMATION	56
9	LEGALA OCH ÖVRIGA UPPLYSNINGAR	62
10	SKATTEFRÅGOR I SVERIGE	69
11	DOKUMENT SOM INFÖRLIVAS GENOM HÄNVISNING	71
12	MALL FÖR SLUTLIGA VILLKOR	72

### Allmänna villkor

1	DEFINITIONER	1
2	UPPTAGANDE AV LÅN	2
3	LÅNEBELOPP OCH BETALNINGSFÖRBINDELSE	3
4	OBLIGATIONER I KONTOBASERAD FORM	3
5	EMITTENTENS VERKSAMHET	4
6	KOSTNADER I VERKSAMHETEN	4
7	LÖPANDE BETALNINGAR TILL OBLIGATIONSINNEHAVARNA OCH ÄGARNA	5
8	YTTERLIGARE LÅN	5
9	FÖRTIDA INLÖSEN AV OBLIGATIONER	6
10	ÅTERBETALNING AV LÅNET	6
11	BETALNING AV LÅNET OCH VINSTANDELSRÄNTA	7
12	INFORMATIONSAKTAGANDEN OCH VÄRDERING	7
13	ALLMÄNNA ÅTAGANDEN	9
14	FÖRTIDA UPPSÄGNING AV LÅNET	9
15	ANSVARSBEGRÄNSNING	10
16	SEKRETESS	10
17	LAG OM ÅTGÄRDER MOT PENNINGTVÄTT	10
18	MEDDELANDEN	11
19	PRESKRIPTION	11
20	ÄNDRADE OMSTÄNDIGHETER	11
21	TILLÄMPLIG LAG OCH JURISDIKTION	11

### Definitioner

"AIFM-direktivet" - Europaparlamentets och rådets direktiv 2011/61/EU om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt om ändring av direktiv 2003/41/EG och 2009/65/EG och förordningarna (EG) nr 1060/2009 och (EU) nr 1095/2010

"Investeringskapitalet" - de medel som tillförts Fonden genom Vinstandelslånen.

"LAIF" - lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

"LVF" - lagen (2004:46) om värdepappersfonder.

"Tidigare grundprospekt" - samtliga tidigare grundprospekt upprättade av Fonden inom ramen för Programmet.

"Villkoren" - Scandinavian Credit Fund I AB:s villkor för kapital- och vinstandelslån av den 27 januari 2016.

"Vinstandelslånsinnehavarna" - ska betyda, i förhållande till ett VP-konto, den person som är direktregistrerad eller förvaltarregistrerad innehavare av ett Vinstandelslån, som i Villkoren benämns som "Obligationssinnehavarna".

"Ägarbolaget" - Skandinaviska Kreditfonden AB

Om ej annat anges ovan ska definierade begrepp i Grundprospektet ha den betydelse som anges i Villkoren för Scandinavian Credit Fund I Ab (publ), daterade den 27 januari 2016 som återfinns i slutet av detta dokument.

## 1 SAMMANFATTNING

### INLEDNING

Sammanfattningar består av informationskrav uppställda i "Punkter". Punkterna är numrerade i avsnitten A - E (A.1 - E.7).

Sammanfattningen innehåller alla de Punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa Punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det dock finnas luckor i Punkternas numrering.

Även om det krävs att en Punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuella värdepapper och emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande Punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av Punkten tillsammans med angivelsen "ej tillämpligt".

### AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR

Punkt	Informationskrav	Information
A.1	Varning	<p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Grundprospektet.</p> <p>Varje beslut om att investera i värdepapper ska baseras på en bedömning av Grundprospektet, Slutliga Villkor och de eventuella tillägg som kan komma att upprättas av Fonden i helhet från investerarens sida.</p> <p>Om yrkande avseende uppgifterna i ett grundprospekt anförs vid domstol, kan den investerare som är kārānde i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Grundprospektet innan de rättsliga förfarandena inleds.</p> <p>Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Grundprospektet eller Slutliga Villkor om dessa inte, tillsammans med andra delar av Grundprospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.</p>
A.2	Tredje mans användning av prospektet	<i>Ej tillämplig</i> ; samtycke till tredje man att använda Grundprospektet lämnas inte.

### AVSNITT B – EMITTENT

Punkt	Informationskrav	Information
B.1	Firma och handelsbeteckning	Scandinavian Credit Fund I AB (publ), organisationsnummer 559008-0627.
B.2	Säte och bolagsform	Fonden har sitt säte i Stockholms län, Stockholms kommun och är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk aktiebolagslag (2005:551). Fondens verksamhet bedrivs således i enlighet med svensk rätt. Fondens associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551).

<b>B.4b</b>	<b>Beskrivning av alla kända trender som påverkar Fonden och de branscher där denne är verksam</b>	<p>Tillgång till krediter har alltid varit en utmaning för mindre och medelstora företag i Europa. Utmaningen är dock, enligt Emittentens bedömning, större nu än någonsin tidigare. Högre kapitaltäckningskrav som ställs på bankerna gör att bankerna i första hand allokera sin utlåning till andra objekt än krediter till mindre och medelstora företag eller annars kräver ett betydligt högre pris för sina krediter än tidigare. De höga kapitaltäckningskrav och en minskad riskbenägenhet har därför fått till följd att utlåningen till mindre och medelstora företag blivit mindre lönsam för bankerna, vilket har fått till konsekvens att tillgången till traditionell bankutlåning till den typen av verksamheter minskat drastiskt sedan år 2008 i Europa. I USA har motsvarande utveckling pågått sedan 90-talet, vilket har lett till att en marknad för direktlån till mindre och medelstora företag utanför banksystemet har etablerats. Detta anses vara en del i en omstrukturering av de finansiella marknaderna som pågått och pågår där bankerna samt försäkringsbolag minskar eller lämnar en del av sin traditionella verksamhet till nya aktörer.</p> <p>Samtidigt som tillgången på krediter från banksystemet minskat har efterfrågan från företag ökat efter den stora nedgången under finanskrisen, vilket har skapat ett stort efterfrågeöverskott på krediter. Sådan obalans mellan tillgång och efterfråga på krediter till mindre och medelstora företag har skapat ett utrymme för alternativa aktörer på lånemarknaderna i Skandinavien, Europa och även delvis globalt.</p> <p>Fonden avser därför att ägna sig åt att i sin verksamhet tillhandahålla kort- till medelfristig direktutlåning till företag som exempelvis befinner sig i någon form av expansion, investering, omstrukturering, refinansiering, generationsfinansiering eller annars har säsongsmässiga behov av lånekapital eftersom detta bedöms vara en långvarig trend.<sup>1</sup> Fonden kan därutöver komma att erbjuda finansiering till andra associationsformer.</p>
<b>B.5</b>	<b>Koncern</b>	Fonden ägs av Skandinaviska Kreditfonden AB ("Ägarbolaget"), organisationsnummer 559000-6556. Koncernen består således av Ägarbolaget och Fonden.
<b>B.9</b>	<b>Resultatprognos</b>	<i>Ej tillämpligt</i> , Någon resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat görs inte.

<sup>1</sup> PwC, 2014, "Increasing European SME Access to Credit with Non-bank Lenders", <http://download.pwc.com/ie/pubs/pwc-ireland-2014-increasing-european-sme-access-to-non-bank-leaders-17-02-2014.pdf>

<b>B.10</b>	<b>Anmärkningar i revisionsberättelse</b>	<i>Ej tillämplig;</i> Inga anmärkningar har gjorts i revisionsberättelserna gällande den historiska finansiella informationen.
-------------	---	--

<b>B.12</b>	<b>Utvald historisk finansiell information</b>	<p>Fondens verksamhet startades under år 2015. Fondens första räkenskapsår löpte från den 20 mars 2015 till den 31 december 2015. Fondens räkenskapsår är kalenderår.</p> <p>Samtliga delårs- och årsredovisningar som tas fram avseende Fonden är upprättade enligt Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 anger att företag i sin årsredovisning ska tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS) antagna av EU i den utsträckning det är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen, samt med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.</p> <p>Vid tidpunkten för godkännande av detta Grundprospekt har Fonden ännu inte avgett sin årsredovisning för år 2017 varför Fonden lämnar jämförbara uppgifter för nedan perioder.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Årsredovisning avseende perioden den 20 mars 2015 – den 31 december 2015 inklusive revisionsberättelse,</li> <li>• Delårsredovisning avseende delårsperioden den 1 januari 2016 – den 30 juni 2016,</li> <li>• Årsredovisning avseende perioden den 1 januari 2016 – den 31 december 2016 inklusive revisionsberättelse,</li> <li>• Delårsredovisning avseende delårsperioden den 1 januari 2017 – den 30 juni 2017.</li> </ul> <p>Det har inte upprättats eller offentliggjorts någon annan finansiell information efter den delårsredovisning som avser perioden den 1 januari – 30 juni 2017. Fondens revisor har inte granskat eller reviderat delårsredovisning för perioden den 1 januari – 30 juni 2017.</p> <p>Fondens årsredovisning avseende perioden den 20 mars 2015 – den 31 december 2015 och perioden den 1 januari 2016 – den 31 december 2016 har granskats och reviderats av revisorn. Ingen av årsrapporterna innehåller någon anmärkning från revisorn.</p> <p>Fondens samtliga delårs- och årsredovisningar införlivas i Grundprospektet genom hänvisning och ska läsas tillsammans med tillhörande noter och revisionsberättelser som också införlivas genom hänvisning. Både delårs- och årsredovisningar finns därutöver på Fondens webbplats.</p> <p>Fondens årsredovisningar har reviderats av Fondens revisor Daniel Algotsson, verksam vid PwC. Utöver revisionen av Fondens årsredovisningar har revisorn inte granskat några andra delar av detta Grundprospekt.</p> <p>Den finansiella informationen sammanfattad nedan, som</p>
-------------	--	---

hämtats ur delårs- och årsredovisningarna, har inte granskats av revisor annat än vad som framgår av detta avsnitt.

#### Resultaträkning

	2017-01-01--2017-06-30	2016-01-01--2016-12-31	2016-01-01--2016-06-30	2015-03-20--2015-12-31
<b>Rörelsen intäkter</b>	0	0	156 002	0
<b>Rörelsens kostnader</b>	-6 913 381	-1 612 579	-350 762	-208 247
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-6 913 381</b>	<b>-1 612 579</b>	<b>-194 760</b>	<b>-208 247</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	34 654 178	13 977 888	849 036	-208 247
Räntekostnader och liknande resultatposter	-27 740 797	-11 135 105	0	0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>0</b>	<b>1 230 207</b>	<b>654 276</b>	<b>-208 247</b>
Bokslutsdispositioner	0	-1 021 960		0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>0</b>	<b>208 247</b>	<b>654 276</b>	<b>-208 247</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>0</b>	<b>208 247</b>	<b>654 276</b>	<b>-208 247</b>

#### Balansräkning

	2017-06-30	2016-12-31	2016-06-30	2015-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Omsättningstillgångar</b>				
<b>Kortfristiga fordringar</b>				
Fordringar hos koncernföretag	42 538			
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	82 112 432	17 500	473 745	0
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	82 154 970	17 500	473 745	0
<b>Kortfristiga placeringar</b>				
Övriga kortfristiga placeringar	233 150 660	61 098 220	48 742 534	0
Summa övriga kortfristiga placeringar	233 150 660	61 098 220	48 742 534	0
<b>Kassa och bank</b>				
Kassa och bank	31 501 198	18 654 959	1 529 530	500 344

<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>346 806 828</b>	<b>79 770 679</b>	<b>50 745 809</b>	<b>500 344</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>654 239 584</b>	<b>165 600 948</b>	<b>50 745 809</b>	<b>500 344</b>
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
<b>Eget kapital</b>				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital (500 000 aktier)				
	500 000	500 000	500 000	500 000
Summa bundet eget kapital	500 000	500 000	500 000	500 000
Fritt eget kapital	0	-208 247	-208 247	0
Årets resultat	0	208 247	654 276	-208 247
Summa fritt eget kapital	0	0	446 029	247
<b>Summa eget kapital</b>	<b>500 000</b>	<b>500 000</b>	<b>946 029</b>	<b>291 753</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Leverantörsskulder				
	6 625	6 625	6 625	6 625
Skulder till koncernföretag	0	1 064 634	0	0
Övriga skulder	1 605 122	1 244 702	47 573 627	181 966
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	46 393 549	419 887	2 219 528	20 000
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>48 005 296</b>	<b>2 735 848</b>	<b>49 799 780</b>	<b>208 591</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>654 239 584</b>	<b>165 600 948</b>	<b>50 745 809</b>	<b>500 344</b>
<b>STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARFÖRBINDelser</b>				
<b>Ställda säkerheter</b>				
Övriga ställda panter och därmed jämförliga säkerheter				
Pantsatta bankmedel	0	0	0	500 344
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>500 344</b>
<b>Ansvarförbindelser</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>



### Information om nyckeltal

Fondens redovisning upprättas enligt RFR2 som har sin grund i International Financial Reporting Standards (IFRS) antagna av EU. IFRS definierar ett fåtal nyckeltal. Från och med det andra kvartalet år 2016 tillämpar Fonden den Europeiska Securities and Markets Authoritys (ESMA) nya riktlinjer för alternativa nyckeltal. Sådana nyckeltal utgör ett komplement till den information som tas fram enligt IFRS.

Fondens styrelse har med anledning av detta beslutat att framöver redovisa två andra för Fonden mer relevanta nyckeltal i syfte att stödja investerarnas analys av Fondens utveckling. Nyckeltalen inklusive definitioner anges nedan.

Nyckeltalet *Vinstandelsränta* definieras som den ränta som ska tillfalla investerarna i enlighet med Villkoren avseende relevant år, dvs. Vinstandelsränta på Lånet. Nyckeltalet *Vinstandelsränta* beräknas som Fondens värdeförändring under året dividerad med antal utgivna Vinstandelslån vid årets slut. Beräkning sker utifrån den uppgift som månatligen tas fram avseende Investeringsportföljens värde efter avdrag av samtliga avgifter och kostnader. Beräkning av uppgiften görs i Fondens portföljssystem och fastställs den oberoende värderare som har utsetts för Fonden enligt LAIF. Uppgiften avseende år 2016 återfinns i Not 12 på sida 16 i årsredovisningen för perioden den 1 januari 2016 – den 31 december 2016. Den uppgiften som anges i Not 12 i årsredovisningen avser den totala Vinstandelsräntan som genererats under år 2016 och som ska tillfalla investerarna. Nyckeltalet *Balansomslutning* definieras som Fondens totala tillgångar och återfinns i årsredovisningen för perioden den 1 januari 2016 – den 31 december 2016 på sida 7.

Nedan framgår uppgift om ovannämnda nyckeltal hämtad från Fondens reviderade årsredovisning avseende perioden den 1 januari 2016 – den 31 december 2016. Uppgift för nyckeltalet Vinstandelsränta anges både i belopp och procent. Därutöver har Emittenten gjort en beräkning av nyckeltalen *Vinstandelsränta* och *Balansomslutning* utifrån uppgifter i Fondens årsredovisning avseende perioden den 20 mars 2015 – den 31 december 2015 i syfte att kunna ge investerare en jämförelseuppgift avseende två senaste räkenskapsår.

Nyckeltal	2016-12-31	2015-12-31
<b>Vinstandelsränta (%)</b>	6,6 procent	0
<b>Vinstandelsränta (kronor)</b>	10 146 600 kronor	0
<b>Balansomslutning</b>	165 600 948 kronor	500 344 kronor

Fondens delårsredovisning avseende delårsperioden den 1 januari 2017 – den 30 juni 2017 innehåller inte några nyckeltal då redovisningsstandarden för delårsrapporter inte

uppställer krav på sådan information.

De av Fonden tidigare redovisade nyckeltalen Soliditet och Justerad soliditet har utgått helt då dessa inte längre bedöms relevanta. Fonden kommer att framöver endast tillämpa och redovisa nyckeltalen *Vinstandelsränta* och *Balansomslutning*.

### Kassaflödesanalys

Nedan anges en sammanfattande tabell som visar kassaflödesanalyser för perioden endan perioder. Kassaflödesanalyser för perioderna den 20 mars – 31 december 2015 samt perioden den 1 januari – 31 december 2016 är hämtade från reviderade årsredovisningar för Fonden. Kassaflödesanalysen för perioden den 1 januari – 30 juni 2016 och den 1 januari – 30 juni 2017 är hämtade från de oreviderade delårsredovisningarna för motsvarande period. Kassaflödesanalyserna för delperioder har således inte granskats eller reviderats av Fondens revisor. Nedan tabell har inte varit föremål för revisors granskning eller revidering.

- Årsredovisning avseende perioden den 20 mars 2015 – den 31 december 2015,
- Delårsredovisning avseende delårsperioden den 1 januari 2016 – den 30 juni 2016,
- Årsredovisning avseende perioden den 1 januari 2016 – den 31 december 2016,
- Delårsredovisning avseende delårsperioden den 1 januari 2017 – den 30 juni 2017.

	2017-01-01- 2017-06-30	2016-01-01- 2016-06-30	2016-01-01- 2016-12-31	2015-03-20 2015-12-31
<i>Belopp i kr</i>				
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat efter finansiella poster	0	654 276	1 230 207	-208 247
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m	16 947 497	-473 745	271 974	0
	16 947 497	180 531	1 502 181	-208 247
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>16 947 497</b>	<b>180 531</b>	<b>1 502 181</b>	<b>-208 247</b>
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>				
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-82 098 177	0	-17 500	
Ökning(+)/Minskning (-) av	45 230 154	49 591 189	2 527 256	208 591

		rörelseskulder				
		<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-19 920 526</b>	<b>49 771 720</b>	<b>4 011 937</b>	<b>344</b>
		<b>Investeringsverksamheten</b>				
		Förvärv av finansiella tillgångar	- 391 979 167	-48 742 534	-	0
					143 061 684	
		<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>- 391 979 167</b>	<b>-48 742 534</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
		<b>Finansieringsverksamheten</b>				
		Nyemission	0	0	0	500
		Uptagna lån	424 745 932	0	157 204 362	
		<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>424 745 932</b>	<b>0</b>	<b>157 204 362</b>	<b>500</b>
		<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>12 846 239</b>	<b>1 029 186</b>	<b>18 154 615</b>	<b>500 344</b>
		<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>18 654 959</b>	<b>500 344</b>	<b>500 344</b>	
		<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>31 501 198</b>	<b>1 529 530</b>	<b>18 654 959</b>	<b>500 344</b>
		Fondens verksamhet finansieras genom det kapital som tas in i Fonden medelst utgivande av Vinstandelsslånen i enlighet med Villkoren inom ramen för Programmet.				
		Innan tidpunkten för första emissionen den 4 januari 2016 hade Fonden ett aktiekapital om 500 000 SEK. Vid årsskiftet år 2015-2016 minskade Fondens aktiekapital till följd av de uppstartskostnader som Fonden hade, vilket genererade ett negativt resultat för Fondens första räkenskapsår. Ett aktieägartillskott motsvarande första räkenskapsårs underskott har gjorts av Ägarbolaget för att för att förlusten inte ska belasta vinstandelshavarkollektivet vid den första emissionen. Genom den första emissionen den 4 januari 2016 tillfördes Fonden kapitalet motsvarande 4,7 MSEK, varefter handel med Vinstandelsslånen inleddes på NGM. Genom de emissioner som genomfördes under år 2016 och 2017 inom ramen för Programmet har det totala kapitalet i Fonden per den 29 december 2017 uppkommit till 1 185 906 487 SEK. Det tillförda kapitalet har således förbättrat Fondens soliditet och ekonomiska ställning. Det finns inte några händelser som har påverkat Fondens solvens på ett negativt sätt.				
		Inga väsentliga negativa förändringar har ägt rum i Fondens framtidsutsikter eller ställning på marknaden sedan Fondens bildande och senast framtagna redovisningen.				

<b>B.13</b>	<b>Händelser med påverkan på Fondens solvens</b>	<i>Ej tillämplig;</i> Det finns inte några händelser som har påverkat Fondens solvens på ett negativt sätt.
<b>B.14</b>	<b>Beroende av andra företag inom koncernen</b>	Fonden är Ägarbolagets enda dotterföretag och ingår således i koncernen bestående av Fonden och Ägarbolaget. Fondens utveckling är inte beroende av Ägarbolaget.
<b>B.15</b>	<b>Fondens huvudsakliga verksamhet</b>	<p>Fonden är en alternativ investeringsfond vars verksamhet syftar till att genom förvaltning av Fondens investeringsportfölj uppnå en hög riskjusterad avkastning. Fondens huvudsakliga investeringsverksamhet består i att med de medel som influtit medelst erbjudanden enligt Tidigare grundprospekt, detta Grundprospekt och samtliga kommande grundprospekt tillhandahålla lånekapital till företag och andra associationsformer. Fondens utlåningsobjekt återfinns i första hand i Skandinavien. Fonden kan även på selektiv basis investera i fondandelar i liknande fonder eller genom samfinansiering tillsammans med nationella- eller internationella samarbetspartners utan geografisk begränsning. Genom detta avser Fonden skapa en placering som har lägre risk än aktier och bättre potential till avkastning än traditionella ränteplaceringar.</p> <p>Fonden har för avsikt att inom ramen för Programmet genom utgivande av Grundprospektet och därtill hörande slutliga villkor emittera nya Vinstandelslån månadsvis tills det förvaltade kapitalet uppgår till 3 000 000 000 SEK. När det förvaltade kapitalet uppgår till 3 000 000 000 SEK kan Fonden fortsätta att emittera nya Vinstandelslån månadsvis om styrelsen i Fonden anser att rätt marknadsförutsättningar föreligger.</p>
<b>B.16</b>	<b>Ägande och kontroll av Fonden</b>	<p>Fonden ägs till hundra (100) procent av Ägarbolaget vars säte är i Stockholm. Ägarbolaget ägs till 29,62 procent av Peter Norman och till 30,46 procent av Fredrik Sjöstrand, vars ägande innebär kontroll över Fonden. Därutöver äger Mangold Fondkommission AB ("Mangold") 24,55 procent av aktiekapitalet och rösterna i Ägarbolaget, vilket inte innebär kontroll över Ägarbolaget.</p> <p>Fondens och Ägarbolagets styrelseledamöter Michael Gunnarsson och Per Friman äger 8,35 procent respektive 3,12 procent av aktiekapitalet och rösterna i Ägarbolaget. Sådant ägande innebär inte kontroll över Ägarbolaget.</p>
<b>B.17</b>	<b>Kreditvärdighetsbetyg</b>	<i>Ej tillämplig;</i> Det finns inga kreditvärdighetsbetyg för varken Fonden eller Vinstandelslånen.

<b>AVSNITT C – VÄRDEPAPPER</b>		
<b>Punkt</b>	<b>Informationskrav</b>	<b>Information</b>
<b>C.1</b>	<b>Det erbjudna värdepapperet</b>	Fonden erbjuder investering i Vinstandelslånen utgivna av Fonden som emitteras månadsvis inom ramen för Programmet och erbjuds till allmänheten genom att dessa har noterats och upptagits till handel på NGM-NDX. ISIN är

		SE0007897384. De nya Vinstandelslån som ges ut inom ramen för emissioner under Grundprospektet avses att tas upp till handel på NGM-NDX.
<b>C.2</b>	<b>Valuta</b>	Vinstandelslånen är denominerade i svenska kronor (SEK).
<b>C.5</b>	<b>Eventuella överlåtelse- inskränkningar</b>	<i>Ej tillämpligt</i> ; Det saknas några rättsliga inskränkningar att fritt överlåta Vinstandelslånen. Överlåtelsen av Vinstandelslånen sker genom ett meddelande till Fonden eller värdepappersförvararen Euroclear Sweden innehållande samtliga uppgifter om förvärvaren av rättigheten.
<b>C.8</b>	<b>Rättigheter relaterade till värdepappren</b>	<p>De Vinstandelslånen som erbjuds är skuldförbindelser enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.</p> <p>Med Vinstandelslånen följer rätten att ta del av den eventuella avkastningen som investeringarna i Fonden genererar under den tiden investeraren väljer att investera kapitalet i Fonden.</p> <p>Vinstandelslånen kommer inte att vara säkerställda. Vinstandelslånen kommer att behandlas <i>pari passu</i> med Fondens övriga icke efterställda och oprioriterade fordringar.</p>
<b>C.9</b>	<b>Information om ränta</b>	<p>Andelslånen löper med en ränta som är beroende av Fondens resultat. Räntan utgör således inte någon fast ränta utan är beroende av den avkastning som genereras i Fonden under den tid en investerare väljer att investera i denna.</p> <p>Innehavare av Vinstandelslånen har rätt till Vinstandelsräntan som betalas på Ränteförfallodagen som, i enlighet med definitionen i Villkoren, infaller på den femtonde (15) Bankdagen i varje kalenderår. Räntan ska fördelas lika mellan alla utestående Vinstandelslån och utbetalas till innehavarna genom utgivande av ytterligare Vinstandelslån på Ränteförfallodagen. Varje innehavare förbinder sig i enlighet med Villkoren till att återinvestera räntan i ytterligare Vinstandelslån motsvarande den Vinstandelsränta som utgår.</p> <p>Fonden ska för varje räkenskapsår fastställa resultatet för förvaltningen av Investeringsportföljen i enlighet med God redovisningssed som i enlighet med Villkoren innebär Årsredovisningslagen (1995:1554), Bokföringslagen (1999:1078) och Rådet för finansiell rapportering, rekommendation RFR 2 (2008:25). Sådant belopp som under räkenskapsåret har inbetalats till Fonden i form av Räntekompensation såsom definierat i Villkoren, ska inkluderas vid fastställande av resultatet för Investeringsportföljen.</p> <p>Den eventuella vinsten som uppstår i Fonden före skatt och före beräkning av Vinstandelsränta ska först användas för att täcka tidigare räkenskapsårs förluster före skatt avseende förvaltningen av Investeringsportföljen. Därefter ska återstående vinst före skatt och före beräkning av Vinstandelsränta fördelas på följande sätt:</p>

		<p>(i) Först ska så mycket av återstående vinst före skatt och före beräkning av Vinstandelsränta som motsvarar Minimiräntan på Investeringskapitalet samt</p> <p>(ii) sådant belopp, som motsvarar mellanskillnaden mellan räkenskapsårets Minimiränta och Räntekompensation beräknad för Vinstandelslånen som tecknats med erläggande av Räntekompensation, fördelas till Vinstandelslånsinnehavarna som Vinstandelsränta.</p> <p>Därefter ska</p> <p>(iii) 20 procent av eventuell återstående vinst före skatt och före beräkning av Vinstandelsränta tillfalla Ägarbolaget som Nettovinst för sådant kalenderår.</p> <p>(iv) Resterande belopp ska tillfalla Vinstandelslånsinnehavarna i form av ytterligare Vinstandelsränta för sådant räkenskapsår.</p> <p>Vinstandelsräntan ska fördelas mellan alla utestående Vinstandelslån och utbetalas till Vinstandelslånsinnehavarna genom utgivning av ytterligare Vinstandelslån. Fonden ska emittera nya Vinstandelslån som motsvarar den Vinstandelsränta som ska utbetalas till respektive Vinstandelslånsinnehavare. De nya Vinstandelslånen som emitteras ska emitteras på Ränteförfalldagen det år som följer efter året för vilket Vinstandelsräntan har beräknats.</p>
<b>C.10</b>	<b>Derivatkomponenter</b>	<p>Fondens placeringsreglemente är mindre begränsat än för traditionella värdepappersfonder, bland annat beträffande möjligheten att använda derivatinstrument. Detta ger Fonden större möjligheter att reducera sådana risker som är icke-önskvärda samt att erhålla exponeringar som bedöms attraktiva för Fonden och dess riskprofil. Fonden kan operera med hävstång om maximalt 100 procent av förvaltad kapital. Hävstång skapas med derivat, belåning av innehav samt återköpsavtal (repor). Genom att använda derivat i förvaltningen kan avkastningen på vinstandelslånen både påverkas positivt samt negativt. Syftet med att använda derivat är att kunna hålla en större kassa än annars för att kunna ha likviditet tillgänglig vid låneförfrågningar samt eventuella uttag ur fonden.</p>
<b>C.11</b>	<b>Ansökan om upptagande till handel</b>	<p>Fondens ansökan om notering av Vinstandelslånen på NGM-NDX godkändes den 28 januari 2016 i enlighet med Tidigare grundprospekt. NGM-NDX genomförde en noteringsgranskning i enlighet med marknadsplatsens noteringsvillkor innan godkännande lämnades. Handel med Vinstandelslånen på NGM-NDX enligt Tidigare grundprospekt påbörjades den 1 februari 2016.</p>

#### AVSNITT D – RISKER

Punkt	Informationskrav	Information
D.2	<b>Huvudsakliga risker avseende Fonden</b>	<p>Fondens verksamhet påverkas av ett antal risker vars effekter skulle kunna ha en negativ inverkan på Fondens framtid, vilka måste beaktas vid bedömningen av Fondens framtida utveckling. Nedan framgår de huvudsakliga risker som har identifierats i Fondens verksamhet. (i) En investering i Vinstandelslånen medför en kreditrisk för investeraren gentemot Fonden. Även om Emittentens betalningar till fordringshavarna är kopplade till portföljens utveckling är den övergripande möjligheten för Emittenten att fullgöra sina förpliktelser beroende av ett flertal faktorer, som till exempel att Emittenten inte går i konkurs, att utvecklingen av Emittentens Investeringsportfölj är positiv, att utvecklingen av de låneobjekt som Emittenten investerar i är tillräckligt positiv för att gjorda investeringar ska kunna återbetalas och ränta på dessa ska kunna betalas av låneobjekten. (ii) Fondens verksamhet består i att erbjuda kort- till medelfristig normalt säkerställd utlåning till företag och andra associationsformer för att på så sätt gynna dess tillväxt samtidigt som att Fonden skapar en attraktiv sparprodukt för de som vill investera i Fondens placeringsstrategi. Målet är att uppnå en hög riskjusterad avkastning med låg eller ingen korrelation med andra tillgångsslag. Därutöver kommer investeringar ske genom exempelvis generationsfinansiering, fastighetsfinansiering, kreditobligationer, derivat samt i fondandelar. Den avkastning som Fonden vill åstadkomma är således direkt beroende av dels den återbetalningsförmåga som utlåningsobjekten har, dels utvecklingen av de övriga investeringar som Fonden gör. Det finns således risk för att Fondens investeringar inte ger den förväntade avkastningen, eller att värdet på det av investeraren investerade kapitalet inte behålls intakt, varför det finns risk för att investerat kapital inte kan återfås vid inlösen. (iii) Emittenten är en alternativ investeringsfond och inte en värdepappers- eller specialfond. Emittenten omfattas därför inte av de särskilda regler som gäller värdepappers- och specialfonder vad avser kapitalkrav, riskspridningskrav, placeringskrav, krav för inlösen av fondandelar, vilka har till sitt syfte att utgöra ett konsumentskydd. Investeringen i Emittenten är därför mer utsatt för risk än en investering i en sedvanlig värdepappersfond. Det finns således risk för att Fondens investeringar inte ger den förväntade avkastningen, eller att värdet på det av investeraren investerade kapitalet inte behålls intakt, varför det finns risk för att investerat kapital inte kan återfås vid inlösen. (iv) Investeringsportföljens värde kommer att beräknas i svenska kronor, vilket innebär att om Fonden investerar i instrument utgivna i någon annan valuta än kronor kommer valutakursen för den relevanta valutan samt ränteläget i det land som utgivit valutan att påverka Fondens avkastning i förhållande till ett sådant instrument. Ökningar och minskningar av den svenska valutakursen kommer att påverka Fondens resultat vad avser instrument utgivna i annan valuta än den svenska kronan. Valutakurser kan variera kraftigt, vilket väsentligen och negativt kan</p>

		<p>påverka Emittentens finansiella ställning, resultat och avkastning. (v) Fondens utlåningsobjekt kan i vissa fall vara starkt beroende av utvecklingen på marknaden och konjunkturen där de är verksamma, vilket i sin tur kan resultera i att det finns risk att räntebetalningar till Fonden m.m. inte kan fullgöras i tid. Detta kan i sin tur få till följd att värdet på enskilda krediter vid försämrade marknadsförutsättningar kan sjunka vilket kan få till konsekvens att Fondens årliga resultat blir sämre än förväntat eller uteblir helt. (vi) Fonden avser att primärt bedriva utlåningsverksamhet till företag som befinner sig under någon form av expansion, investering, omstrukturering, refinansiering, generationsfinansiering eller med säsongsmässiga behov. Fonden kan därutöver komma att erbjuda finansiering till andra associationsformer. Det som avgör om ett lån ska beviljas är låneobjektets återbetalningsförmåga och alltså inte objektets värdeuppgång under lånets löptid. Trots att lånen normalt är säkerställda och löper med kort- till medelfristig bindningstid finns det risk för utebliven räntebetalning eller återbetalning som kan innebära att avkastningen i Fonden inte blir som förväntat. Fonden kan därutöver i undantagsfall låna ut in blanco om lånet/krediten bedöms ha så hög kvalitet att säkerhet inte behöver lämnas för lånet då lånet/krediten lämnas till noterade bolag i mid – eller large cap segmentet med god ekonomi och som regelbundet offentliggör finansiella rapporter avseende sin verksamhet. Även i sådana fall, trots att sådana lån har bedömts ha hög kvalitet, finns det risk för utebliven räntebetalning och återbetalning som kan innebära att avkastningen i Fonden inte blir som förväntat. Som framförs ovan ska säkerheter tas i pant för de lån och krediter som lämnas av Fonden. Fonden ska tillse att de säkerheter som ställs av låntagare är i första hand garantier och aktiepanter i de företag som tar krediten/lånet. Det kan dock i vissa fall även röra sig om sådana säkerheter som personlig borgen av företagets ägare, fast egendom, fakturor eller andra säkerheter som inte är direkt hänförliga till de objekt/projekt som finansieras genom lånet/krediten. Vid utebliven amortering, räntebetalning eller återbetalning har Fonden möjlighet att realisera pant eller annan säkerhet. Det finns dock risk att full täckning för Fondens krav inte kan erhållas genom en sådan realisering, vilket kan potentiellt sett innebära att avkastningen i Fonden inte blir som förväntat. Full realisering av pant är därutöver beroende av värdet på företaget/projektet/övriga tillgångar. Vid minskat värde på företaget/objektet vars aktier eller andra säkerheter tagits i pant finns risk att värdet på sådana säkerheter kan komma att understiga lånets belopp, vilket innebär risk att avkastningen påverkas, vilket innebär att det finns risk för att avkastningen i Fonden inte blir som förväntat och det investerade kapitalet minskar. (vii) Avkastningen på det av investerare investerade kapitalet är därutöver i hög grad beroende av AIF-förvaltarens skicklighet att hantera övriga investeringar i Fonden, dvs. att hitta lämpliga tillgångsslag att</p>
--	--	--



	<p>investera i scamt att ha förmåga att genomföra investeringar och avyttringar till priser som är fördelaktiga för Fonden. Om Fonden inte lyckas genomföra investeringar och avyttringar till för Fonden fördelaktiga priser kan det få till konsekvens att avkastningen blir sämre än förväntat. Det finns således risk att investeringen i Fonden ger sämre avkastning än förväntat.</p> <p>(vii) En del av kapitalet som investeras i Fonden kan komma att placeras i andra tillgångar än direktutlåning, s.k. likviditetsförvaltning. Likviditetsförvaltningen kommer att utgöras av placeringar i räntebärande instrument, t.ex. räntekonton med olika bindningstid, samt kreditobligationer. Avkastningen är också beroende av investering av fristående medel på konton med olika bindningstid och ränta hos kreditinstitut. Även om förvaltaren strävar efter att uppnå en mindre volatil avkastning samt att skydda kapitalet mot olika finansiella risker finns risk för att avkastningen inte blir som förväntat eller helt uteblir, eller att det förvaltade kapitalet minskar i värde, och det finns även risk för att det kapital som omfattas av likviditetsförvaltningen inte kan återfås i samband med att en investerare löser in sitt investerade kapital. (viii) Fonden är en alternativ investeringsfond och har bildats som ett aktiebolag och kan således förvärva rättigheter och ta på sig skyldigheter. Fondens insolvens eller om ett likvidationsförfarande i förhållande till Fonden har inletts kan påverka Fondens möjligheter för betalning av eventuell avkastning eller återbetalning av det kapital som investerats i Fonden. Vid Emittentens insolvens eller inlett likvidationsförfarande behandlas Andelslånen därför <i>pari passu</i> med Emittentens övriga icke efterställda och oprioriterade fordringar, så långt inte annat följer av gällande rätt. För det fall Emittenten har förpliktelser och skyldigheter till någon annan (t.ex. på grund av lagbestämmelser) finns därmed risk att sådana skyldigheter och förpliktelser kan komma att tillfredsställas och/eller återbetalas före Emittentens räntebetalningar och/eller återbetalning av det inlånade kapitalet. (ix) Fonden i sin verksamhet kan hamna i tvist med utomstående tredje part, som exempelvis en avtalsmotpart. Tvister och andra rättsliga förfaranden är tids- och resurskrävande, vilket innebär risk för att det uppstår hinder för att fokusera på kärnverksamheten. Därutöver kan kostnaderna som förknippas med sådana processer bli betydande, vilket kan sänka Fondens resultat och påverka Fondens utveckling negativt. (x) Fondens möjlighet till utlåningsverksamhet kan begränsas om förändringar i exempelvis regelverk kring kreditgivning eller regelverk för alternativa investeringsfonder medför särskilda krav på kreditgivning eller uppställer vissa begränsningar för den typen av direktlån som Fonden gör. Fonden kan exempelvis förlora möjlighet att investera genom utlåning vid eventuella förändringar i exempelvis lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF"). Det finns därför risk att Fonden inte kan fullfölja sin affärsidé eller endast kan fullfölja den delvis. (xi) Genom implementeringen av AIFM-direktivet i Sverige genom LAIF uppkom krav på att en</p>
--	---

		<p>förvaltare av en alternativ investeringsfond som vänder sig till icke-professionella investerare ska utse en AIF-förvaltare som har särskilt verksamhetstillstånd för att kunna bedriva den typen av verksamhet och kunna marknadsföra en AIFs andelar/aktier eller andra instrument till allmänheten. För att erhålla tillstånd krävs att AIF-förvaltaren respektive Fonden uppfyller samtliga de villkor som uppställs i LAIF och annan tillämplig lagstiftning. Fonden förvaltas av AIF-förvaltaren som har erhållit Finansinspektionens verksamhetstillstånd. Även om tillståndet har beviljats ska AIF-förvaltaren under pågående verksamhet tillse att samtliga krav uppfylls även därefter under hela den tid AIF-förvaltaren innehar tillståndet. Om kraven inte uppfylls, finns det risk att AIF-förvaltaren kan tilldelas en sanktion eller få sitt verksamhetstillstånd indraget, vilket innebär att Fonden kan behöva utse en annan AIF-förvaltare eller lägga ned sin verksamhet. Därutöver kan regelverksförändringar påverka förvaltarens verksamhet på så sätt att ytterligare administrationskostnader tillkommer, vilket får till konsekvens att Fondens kostnader ökar och resulterar i en högre förvaltningsavgift som tas ut i Fonden. Slutligen uppställs krav på regelefterlevnad även på Fonden såsom emittent av finansiella instrument, både vad gäller marknadsplatsens regler men också regler som generellt gäller emittenter av finansiella instrument. Om kraven inte efterlevs finns det risk att Fonden drabbas av sanktioner, vilket kan komma att ha negativ inverkan på Fonden, både ekonomiskt och ryktesmässigt. (xii) Då vissa investeringsobjekt kan vara attraktiva för många investerare eftersom direktlån till små och medelstora företag är en relativt ny företeelse i Europa, kan framväxten av aktörer som tillgodoser den typen av lån även bidra till att räntorna på dessa krediter sjunker då konkurrensen om låntagarna ökar. Det finns således risk för att investeringsobjekt som Fonden får investera i blir färre än vad som annars var möjligt, vilket innebär risk för att avkastningen inte blir så hög som förväntats.</p>
D.3	<p><b>Huvudsakliga risker avseende värdepappret</b></p>	<p>Potentiella investerare ska vara medvetna om att en investering i Fonden och Vinstandelslånen som erbjuds genom Grundprospektet innebär en betydande risk. Nedan framgår de huvudsakliga risker som har identifierats i Fondens verksamhet. (i) Investering i Vinstandelslån ska i första hand ses som en investering på tre till tio års sikt. Vinstandelslånen är dock fritt överlåtbara i enlighet med gällande rätt uppställer. Vinstandelslånen är noterade på NGM-NDX och kurssätts kontinuerligt. Mangold anlitas som marknadsgarant och kommer att ställa priser till vilket Vinstandelslånen kan köpas av Mangold. Fonden avser därutöver att erbjuda möjlighet till teckning och inlösen månadsvis per varje första bankdag i månaden, med undantag för köp under den månad när ingen emission görs. Det finns dock risk att avyttringsmöjligheten försämras om Fonden inte lyckas att attrahera tillräckligt kapital då det inte finns tillräckligt många köpare av instrumentet. (ii) Vinstandelslånen är relativt nyemitterade värdepapper som</p>

	<p>fortfarande har en begränsad spridning. Även om ett antal emissioner har genomförts finns det för närvarande begränsad etablerad handel av Vinstandelslånen. Det finns därför en risk att likviditeten i Vinstandelslånen är låg. Detta kan bland annat innebära att Vinstandelslånen inte omsätts dagligen och att Vinstandelslånen säljs till en nivå som understiger emissionspriset. Om likvid handel inte blir varaktig eller uppnår vissa förväntade volymer kan det medföra svårigheter för Vinstandelslånsinnehavare att avyttra sina vinstandelslån. I händelse av diverse händelser hos Fondens låneobjekt, som exempelvis sådana yttre omständigheter som kredithändelser, globala konflikter, statskonkurser, som har inverkan på Fondens värde på ett betydande sätt kan likviditeten i Fonden påverkas på ett negativt sätt, vilket kan innebära att det finns risk att en investerare kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. (iii) I Marknadsvärdet hos Vinstandelslånen kommer att fluktuera till följd av bland annat faktiska och förväntade variationer i portföljens värde och avkastning, regelförändringar, exempelvis LAIF, på den marknad som Fonden verkar inom, det allmänna konjunkurläget och andra faktorer. Det finns därför risk att investeraren inte kan avyttra Vinstandelslånen till ett pris som innebär positiv avkastning för investeraren. (iv) Vinstandelslånen är anslutna till Euroclear Swedens kontobaserade system varför inga fysiska värdepapper har givits ut eller kommer att ges ut. Clearing och avveckling vid handel med Vinstandelslånen samt betalning av ränta och återbetalning av kapitalbelopp genomförs inom Euroclear Swedens system. Fonden kommer att fullgöra sina betalningsförpliktelser gentemot innehavarna av Vinstandelslånen genom att göra betalningar till Euroclear Sweden för vidarebefordran till de betalningsmottagare som följer av de allmänna villkoren. Investerarna är därför beroende av funktionaliteten i Euroclear Swedens system för att erhålla betalningar. Bristande funktionalitet i Euroclear Swedens system kan innebära att betalningar till andelsägarna blir försenade och/eller tillkommer fel part. (v) Fonden kan komma att göra investeringar av viss del av kapitalet i andra valutor än den svenska kronan. Det finns därför risk att valutafluktuationer kan påverka Fondens värde på ett negativt sätt. (vi) Fondens investeringsstrategi innebär en kreditrisk då det alltid finns risk att det utlånade kapitalet inte återbetalas till Fonden vid utgången av lånets löptid vilket kan påverka avkastningen. Vid en kraftig försämring av Fondens ställning, dvs. när en inte obetydlig del av Fondens värde går förlorat på grund av diverse händelser, finns en risk att Fonden blir oförmögen att uppfylla sina förpliktelser enligt de investeringsavtal som ingås med Vinstandelslånehavarna. (vii) Vinstandelslånets värde är i stor utsträckning beroende av ett antal olika faktorer. En av dessa faktorer är marknadens allmänna räntenivåer, varför investerare i Vinstandelslånen bör vara medvetna om att utvecklingen av avkastningen kan påverkas negativt av förändringar av räntenivåer på de marknader där</p>
--	---

		<p>Fonden och låntagarna är verksamma. Som anförts ovan är dessutom direktlån till små och medelstora företag en relativt ny företeelse i Europa. Framväxten av aktörer som tillgodoser den typen av lån kan även bidra till att räntorna på dessa krediter sjunker då konkurrensen om låntagarna ökar. Även detta kan innebära att den förväntade avkastningen på en placering i fonden kan sjunka över tiden. (viii) Långsiktiga avkastningsmöjligheter på de av Fonden utgivna Vinstandelslånen är i högsta grad beroende av att Fonden finner nya utlåningsobjekt som kräver finansiering och som dessutom är lämpliga utifrån de kraven som Fonden uppställer vad gäller utlåning. Själva urvalsprocessen är vidare tids- och kompetenskrävande varför en investerare alltid ska vara medveten om att den förväntade avkastningen kan bli lägre eller helt utebli då det alltid finns risk att de investeringsobjekten som finns tillgängliga för en investering är begränsade till antalet. (ix) Fondens produkt är relativt ny och relativt okänd för investerare varför det kan innebära svårighet att nå ut och att attrahera tillräckligt antal investerare. Om Fonden har ett begränsat investeringskapital kan Fonden tvingas att avstå från vissa investeringsmöjligheter vilket kan leda till lägre avkastning på det investerade kapitalet än vad som förväntas. (x) En kraftig nedgång i ett lands eller en regions ekonomi kan påverka företagets förmåga att betala ränta och kan även leda till att återbetalning av lånet inte fullgörs i tid eller uteblir helt. För Fondens del innebär det risk för att Fondens kapital som investerades genom utlåning inte förblir intakt eller att avkastningen inte blir så hög som förväntat alternativt uteblir helt. (xi) Fondens placeringsreglemente är mindre begränsat än för traditionella fonder, bland annat beträffande möjligheten att använda derivatinstrument. Syftet med att använda derivat är att kunna hålla en större kassa än annars för att kunna ha likviditet tillgänglig vid låneförfrågningar samt eventuella uttag ur fonden. Det finns dock en risk att användandet av derivat i förvaltningen kan till följd av de värdefluktuationer som kan uppstå för derivatinstrument få till följd att avkastningen på Vinstandelslånen påverkas negativt.</p>
<b>AVSNITT E – ERBJUDANDE</b>		
<b>Punkt</b>	<b>Informationskrav</b>	<b>Information</b>
<b>E.2b</b>	<b>Motiv till erbjudandet och användandet av behållningen</b>	<p>Motivet till emissionserbjudandet enligt Grundprospektet är att fortsätta öka Fondens kapital för att Fonden ska kunna driva verksamheten och genomföra sin affärsidé. Med de medel som investeras i Fondens Vinstandelslån avser Fonden att genomföra ett antal investeringar genom direktutlåning av sina medel till företag och andra associationsformer som är i behov av finansiering som till exempel kan röra utveckling, någon form av expansion, investering, omstrukturering, refinansiering, generationsfinansiering eller med säsongsmässiga behov. Vilken utlåning som kommer att genomföras är dels beroende av hur stort kapital Fonden får in, dels vilka utlåningsobjekt som vid investeringstidpunkten bedöms som mest förmånliga. För att kunna etablera sig som en stark</p>

		<p>aktör på den skandinaviska kreditmarknaden, och för att ha tillräckliga medel för att få tillgång till utlåningsobjekt, har Fonden beslutat att ge tänkbara investerare ett erbjudande enligt vad som framgår av Grundprospektet. Den likviden som tillförs Fonden genom varje genomförd emission kommer att användas till att investera i de investeringsalternativ som Fonden bedömer vara mest förmånliga.</p> <p>Det beräknade nettobeloppet som erbjudandet enligt Programmet förväntas tillföra är 3 000 000 000 SEK.</p>
E.3	Erbjudandets form och villkor	<p><b>Allmänt</b> Erbjudandet enligt Grundprospektet och Slutliga Villkor avser Vinstandelslånen som emitteras inom ramen för Programmet och ges ut till högst 3 miljarder SEK.</p> <p><b>Emittent</b> Scandinavian Credit Fund I AB (publ), org. nr 559008-0627.</p> <p><b>Programmets totala lånebelopp</b> Högst 3 000 000 000 kronor.</p> <p><b>Vinstandelslånen</b> Erbjudandet avser emission av Vinstandelslån om högst 3 000 000 000 SEK. Dessa är denominerade i SEK, upprättade enligt svensk rätt och utställda på innehavaren.</p> <p><b>Företrädesrätt</b> Erbjudandet riktar sig till allmänheten utan någon företrädesrätt.</p> <p><b>Teckningskurs</b> Det nominella värdet av varje Vinstandelslån är 1 SEK. Vinstandelslånet ska initialt tecknas i poster om minst 100 000 stycken för varje emission. Minsta initiala investering är således 100 000 SEK.</p> <p>Ett Vinstandelslån med ett nominellt belopp om 1 kr ska i enlighet med Villkoren tecknas till en teckningskurs ("Teckningsbelopp") som vid den emissionstidpunkten när teckning sker motsvarar respektive redan utgiven Vinstandelslåns Kapitalandel såsom definierat i Villkoren med tillägg av sådan eventuell upplupen Vinstandelsränta som, om en fördelning enligt Villkorens punkt 7.1 (i) och (ii) hade ägt rum vid emissionstidpunkten, skulle ha tillfallit Vinstandelslånsinnehavarna per redan utgiven Obligation ("Räntekompensation").</p> <p>Fonden har inte uppställt någon övre gräns för en investering i Fonden.</p> <p><b>Teckningsperiod</b> Sista dag för teckning infaller senast fyra (4) Bankdagar inför dagen för respektive emission, med undantag för emissionen</p>

		<p>den 1 februari 2018 där teckningsperioden löper från och med den 24 januari till och med den 25 januari 2018.</p> <p>Styrelsen har rätt att förlänga eller förkorta teckningsperioden för de emissioner som genomförs under Programmet.</p> <p><b>Tilldelning</b> Tilldelning av Vinstandelslån ska ske enligt styrelsens bestämmande inom ramen för Programmets belopp. Tilldelning kan komma att utebli eller ske till ett mindre belopp än begärt.</p> <p><b>Betalning av teckningsbeloppet</b> Full betalning för tilldelade Vinstandelslån ska erläggas kontant till Mangold i enlighet med vad som framgår av anmälningssedeln. Full betalning ska erläggas senast två (2) Bankdagar innan varje emission.</p> <p><b>Registrering och leverans</b> Registrering hos Euroclear Sweden av de för emissionen utgivna Vinstandelslån beräknas ske inom två veckor efter det att betalning för dessa erlagts. Leverans av Vinstandelslån sker till anvisat VP-konto eller värdepappersdepå så snart som möjligt efter att betalningen har registrerats. Resultatet av varje genomförd emission kommer att offentliggöras på Emittentens hemsida när de nya Vinstandelslån har registrerats och levererats. Slutliga Villkor avseende varje genomförd emission ges in till Finansinspektionen efter varje genomförd emission.</p> <p><b>Courtage/avgift</b> Fonden tar inte ut något courtage på investerat belopp.</p> <p>En courtageavgift kan dock komma att tas ut av investerare av de distributörer genom vars försorg Fondens Vinstandelslån försäljs.</p> <p><b>ISIN</b> SE0007897384</p> <p><b>Övrigt</b> Teckningsperioden avseende varje emission kan komma att justeras efter beslut av Fondens styrelse. För det fall teckningsperiodernas längd ändras kommer tidpunkterna för andra relevanta moment avseende respektive emission att ändras i erforderlig utsträckning.</p>
E.4	<p><b>Intressen och Intressekonflikter som har betydelse för erbjudandet</b></p>	<p>Styrelseledamöterna Peter Norman, Fredrik Sjöstrand, Michael Gunnarsson och Per Friman är aktieägare i Ägarbolaget. De är därigenom indirekt ägare i Fonden och har därför ett ekonomiskt intresse som är beroende av erbjudandets framgång, eftersom Ägarbolaget och dess ägare kan ha ekonomisk vinning av de kostnader som belastas Fonden.</p>

		<p>Mangold är aktieägare i Ägarbolaget och därigenom en indirekt ägare i Fonden. Mangold har därigenom ett ekonomiskt intresse som är beroende av erbjudandets framgång. Mangold har därutöver genom avtal också åtagit sig att agera emissionsinstitut och marknadsgarant med avseende på Fonden. Vidare ingår Mangolds VD Per-Anders Benjamin Tammerlov i Ägarbolagets styrelse. Avtalet med Mangold har dock upprättats enligt marknadsmässiga villkor och på en icke exklusiv basis, varför intressekonflikten anses ha hanterats därigenom.</p> <p>Några övriga intressekonflikter som är av betydelse för erbjudandet har inte identifierats.</p>
<p><b>E.7</b></p>	<p><b>Kostnader för investeraren</b></p>	<p>Fonden kommer att belastas diverse kostnader.</p> <p>En årlig förvaltningsavgift om 1,6 procent av Investeringsportföljens värde per år belastas Fonden.</p> <p>Utöver Förvaltningsarvodet kan följande kostnader belastas Fonden.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) arvoden till advokater och revisorer, depå- och förvaltningsavgifter, konsultarvoden, värderingskostnader samt övriga arvoden och kostnader hänförliga till Vinstandelslånen (inklusive kostnader som uppstår i samband med notering av Vinstandelslånen på en reglerad marknad, och att bibehålla sådan notering);</li> <li>(ii) alla skatter och pålagor (exklusive skatt relaterad till Förvaltningsarvodet och skatt på Fondens nettoinkomster) som åläggs Fonden i förhållande till Vinstandelslånen eller Investeringsportföljen;</li> <li>(iii) Fondens övriga kostnader och avgifter i samband med tillhandahållande av Lån (inklusive kostnader och avgifter för banktjänster, förmedling, registrering, finders fees, depåer, och andra liknande avgifter);</li> <li>(iv) Transaktionskostnader såsom courtage.</li> </ul> <p>Inga engångsavgifter tas ut vid teckning eller inlösen av vinstandelslån som emitteras av Fonden.</p> <p>En courtageavgift kan komma att tas ut av Fondens distributörer. En sådan courtageavgift betalas av investerare till distributörer.</p>

## 2 RISKFAKTORER

*Investering i Vinstandelslånen är förenad med risktagande, inklusive risken att förlora värdet av hela investeringen. Ett antal faktorer påverkar och kan komma att påverka Fondens resultat och finansiella ställning samt Vinstandelslånen. Potentiella investerare ska därför vara medvetna om att en investering i Vinstandelslånen innebär en betydande risk och därmed noga överväga informationen i hela Grundprospektet och i synnerhet utvärdera de specifika faktorer som behandlas nedan. Var och en av nedanstående riskfaktorer samt övriga risker och osäkerheter som omnämns i Grundprospektet kan ha väsentlig negativ inverkan på Fondens verksamhet och affärsstrategi, resultat, finansiella ställning, kassaflöde och framtidsutsikter vilket i sin tur kan påverka det investerade kapitalet på ett negativt sätt. Värdet av det investerade kapitalet kan minska, vilket i sin tur kan medföra att investerare förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital.*

*I detta avsnitt redogörs för ett antal riskfaktorer, både generella risker hänförliga till Fondens verksamhet samt huvudsakliga risker förenade med Vinstandelslånen i egenskap av finansiellt instrument. Riskbeskrivningen syftar till att beskriva de risker som är förknippade med Fondens verksamhet och därmed även Fondens möjligheter att infria sina åtaganden i enlighet med Villkoren.*

*Inför investering i Vinstandelslånen uppmanas investeraren att ta del av hela Grundprospektet och övriga dokument samt göra en allmän omvärldsbedömning för att kunna göra en utvärdering. Ytterligare risker och osäkerheter som för närvarande inte är kända för Fonden eller som Fonden för närvarande bedömer vara obetydliga kan komma att få en väsentlig betydelse för Fonden, dess verksamhet, finansiella ställning och resultat i framtiden och därmed även Fondens möjligheter att infria sina åtaganden i enlighet med Villkoren. Grundprospektet kan även innehålla framåtblickande uttalanden som är förenade med osäkerhet.*

### 2.1 RISKER FÖRKNIPPADE MED FONDEN

#### 2.1.1 En investering i Vinstandelslånen medför en kreditrisk

En investering i Vinstandelslånen medför en kreditrisk för investeraren gentemot Fonden. Även om Emittentens betalningar till fordringshavarna är kopplade till portföljens utveckling är den övergripande möjligheten för Emittenten att fullgöra sina förpliktelser beroende av ett flertal faktorer, som till exempel att Emittenten inte går i konkurs, att utvecklingen av Emittentens Investeringsportfölj är positiv, att utvecklingen av de låneobjekt som Emittenten investerar i är tillräckligt positiv för att gjorda investeringar ska kunna återbetalas och ränta på dessa ska kunna betalas av låneobjekten.

#### 2.1.2 Investeringarnas värdeutveckling

Fondens verksamhet består i att erbjuda kort- till medelfristig normalt säkerställd utlåning till företag och andra associationsformer för att på så sätt gynna dess tillväxt eller annars bistå med finansiering för andra ändamål samtidigt som att Fonden skapar en attraktiv sparprodukt för de som vill investera i Fondens placeringsstrategi. Målet är att uppnå en hög riskjusterad avkastning med låg eller ingen korrelation med andra tillgångsslag. Därutöver kommer investeringar ske genom exempelvis generationsfinansiering, fastighetsfinansiering, kreditobligationer, derivat samt i fondandelar. Den avkastning som Fonden vill åstadkomma är således direkt beroende av dels den återbetalningsförmåga som utlåningsobjekten har, dels utvecklingen av de övriga investeringar som Fonden gör. Det finns således risk för att Fondens



investeringar inte ger den förväntade avkastningen, eller att värdet på det av investeraren investerade kapitalet inte behålls intakt, varför det finns risk för att investerat kapital inte kan återfås vid inlösen.

#### 2.1.3 Alternativ investeringsfond

Emittenten är en alternativ investeringsfond och inte en värdepappers- eller specialfond. Emittenten omfattas därför inte av de särskilda regler som gäller värdepappers- och specialfonder vad avser kapitalkrav, riskspridningskrav, placeringskrav, krav för inlösen av fondandelar, vilka har till sitt syfte att utgöra ett konsumentskydd. Investeringen i Emittenten är därför mer utsatt för risk än en investering i en sedvanlig värdepappersfond. Det finns således risk för att Fondens investeringar inte ger den förväntade avkastningen, eller att värdet på det av investeraren investerade kapitalet inte behålls intakt, varför det finns risk för att investerat kapital inte kan återfås vid inlösen.

#### 2.1.4 Valutakursförändringar

Investeringsportföljens värde kommer att beräknas i svenska kronor, vilket innebär att om Fonden investerar i instrument utgivna i någon annan valuta än kronor kommer valutakursen för den relevanta valutan samt ränteläget i det land som utgivit valutan att påverka Fondens avkastning i förhållande till ett sådant instrument. Ökningar och minskningar av den svenska valutakursen kommer att påverka Fondens resultat vad avser instrument utgivna i annan valuta än den svenska kronan. Valutakurser kan variera kraftigt, vilket väsentligen och negativt kan påverka Emittentens finansiella ställning, resultat och avkastning.

#### 2.1.5 Marknad och konjunktur

Fondens utlåningsobjekt kan i vissa fall vara starkt beroende av utvecklingen på marknaden och konjunkturen där de är verksamma, vilket i sin tur kan resultera i att det finns risk att räntebetalningar till Fonden m.m. inte kan fullgöras i tid. Detta kan i sin tur få till följd att värdet på enskilda krediter vid försämrade marknadsförutsättningar kan sjunka vilket kan få till konsekvens att Fondens årliga resultat blir sämre än förväntat eller uteblir helt.

#### 2.1.6 Kreditrelaterade investeringar

Fonden avser att primärt bedriva utlåningsverksamhet till företag och andra associationsformer som är i behov av finansiering som till exempel kan röra utveckling, någon form av expansion, investering, omstrukturering, refinansiering, generationsfinansiering eller med säsongsmässiga behov. Det som avgör om ett lån ska beviljas är låneobjektets återbetalningsförmåga och alltså inte objektets värdeuppgång under lånets löptid. Trots att lånen normalt är säkerställda och löper med kort- till medelfristig bindningstid finns det risk för utebliven räntebetalning eller återbetalning som kan innebära att avkastningen i Fonden inte blir som förväntat. Fonden kan därutöver i undantagsfall låna ut in blanco om lånet/krediten bedöms ha så hög kvalitet att säkerhet inte behöver lämnas för lånet då lånet/krediten lämnas till noterade bolag i mid – eller large cap segmentet med god ekonomi och som regelbundet offentliggör finansiella rapporter avseende sin verksamhet. Även i sådana fall, trots att sådana lån har bedömts ha hög kvalitet, finns det risk för utebliven räntebetalning och återbetalning som kan innebära att avkastningen i Fonden inte blir som förväntat.

Som framförs ovan ska säkerheter tas i pant för de lån och krediter som lämnas av Fonden. Fonden ska tillse att de säkerheter som ställs av låntagare är i första hand garantier och aktiepanter i de företag som tar krediten/lånet. Det kan dock i vissa fall även röra sig om

sådana säkerheter som personlig borgen av företagets ägare, fast egendom, fakturor eller andra säkerheter som inte är direkt hänförliga till de objekt/projekt som finansieras genom lånet/kredit. Vid utebliven amortering, räntebetalning eller återbetalning har Fonden möjlighet att realisera pant eller annan säkerhet. Det finns dock risk att full täckning för Fondens krav inte kan erhållas genom en sådan realisering, vilket kan potentiellt sett innebära att avkastningen i Fonden inte blir som förväntat.

Full realisering av pant är därutöver beroende av värdet på företaget/projektet/övriga tillgångar. Vid minskat värde på företaget/objektet vars aktier eller andra säkerheter tagits i pant finns risk att värdet på sådana säkerheter kan komma att understiga lånets belopp, vilket innebär risk att avkastningen påverkas, vilket innebär att det finns risk för att avkastningen i Fonden inte blir som förväntat och det investerade kapitalet minskar.

#### 2.1.7 Övriga investeringar

Avkastningen på det av investerare investerade kapitalet är därutöver i hög grad beroende av AIF-förvaltarens skicklighet att hantera övriga investeringar i Fonden, dvs. att hitta lämpliga tillgångsslag att investera i samt att ha förmåga att genomföra investeringar och avyttringar till priser som är fördelaktiga för Fonden. Om Fonden inte lyckas genomföra investeringar och avyttringar till för Fonden fördelaktiga priser kan det få till konsekvens att avkastningen blir sämre än förväntat. Det finns således risk att investeringen i Fonden ger sämre avkastning än förväntat.

#### 2.1.8 Likviditetsförvaltning

En del av kapitalet som investeras i Fonden kan komma att placeras i andra tillgångar än direktutlåning, s.k. likviditetsförvaltning. Likviditetsförvaltningen kommer att utgöras av placeringar i räntebärande instrument, t.ex. räntekonton med olika bindningstid, samt kreditobligationer. Avkastningen är också beroende av investering av fristående medel på konton med olika bindningstid och ränta hos kreditinstitut. Även om förvaltaren strävar efter att uppnå en mindre volatil avkastning samt att skydda kapitalet mot olika finansiella risker finns risk för att avkastningen inte blir som förväntat eller helt uteblir, eller att det förvaltade kapitalet minskar i värde, och det finns även risk för att det kapital som omfattas av likviditetsförvaltningen inte kan återfås i samband med att en investerare löser in sitt investerade kapital.

#### 2.1.9 Fondens insolvens eller likvidation

Fonden är en alternativ investeringsfond och har bildats som ett aktiebolag och kan således förvärva rättigheter och ta på sig skyldigheter. Fondens insolvens eller om ett likvidationsförfarande i förhållande till Fonden har inletts kan påverka Fondens möjligheter för betalning av eventuell avkastning eller återbetalning av det kapital som investerats i Fonden. Vid Emittentens insolvens eller inlett likvidationsförfarande behandlas Andelslånen därför *pari passu* med Emittentens övriga icke efterställda och oprioriterade fordringar, så långt inte annat följer av gällande rätt. För det fall Emittenten har förpliktelser och skyldigheter till någon annan (t.ex. på grund av lagbestämmelser) finns därmed risk att sådana skyldigheter och förpliktelser kan komma att tillfredsställas och/eller återbetalas före Emittentens räntebetalningar och/eller återbetalning av det inlånade kapitalet.

#### 2.1.10 Tvister och andra rättsliga förfaranden

Fonden i sin verksamhet kan hamna i tvist med utomstående tredje part, som exempelvis en

avtalsmotpart. Tvister och andra rättsliga förfaranden är tids- och resurskrävande, vilket innebär risk för att det uppstår hinder för att fokusera på kärnverksamheten. Därutöver kan kostnaderna som förknippas med sådana processer bli betydande, vilket kan sänka Fondens resultat och påverka Fondens utveckling negativt.

#### 2.1.11 Förändringar i regelverk

Fondens möjlighet till utlåningsverksamhet kan begränsas om förändringar i exempelvis regelverk kring kreditgivning eller regelverk för alternativa investeringsfonder medför särskilda krav på kreditgivning eller uppställer vissa begränsningar för den typen av direktlån som Fonden gör. Fonden kan exempelvis förlora möjlighet att investera genom utlåning vid eventuella förändringar i exempelvis lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF"). Det finns därför risk att Fonden inte kan fullfölja sin affärsidé eller endast kan fullfölja den delvis.

#### 2.1.12 Kompetens

Fondens förvaltning, administration och riskhantering hanteras av Sentat Asset Management AB ("AIF-förvaltaren"), en auktoriserad förvaltare av alternativa investeringsfonder, s.k. AIF-förvaltare. Det är av vikt att AIF-förvaltaren har den kompetens som krävs för att kunna identifiera och utvärdera de investeringsobjekt som Fonden investerar i samt i övrigt ha den kompetens som krävs för att kunna utföra uppdraget. Om AIF-förvaltaren förlorar eller har svårt att attrahera personal med nyckelkompetens, kan det inverka negativt på Fondens verksamhet och resultat, då ersättande av en nyckelperson kan visa sig svårt, och under alla omständigheter innebär en tidsödande process som i sig kan försena och försvåra Fondens utveckling.

#### 2.1.13 Tillstånds- och tillsynsfrågor

Genom implementeringen av AIFM-direktivet i Sverige genom LAIF uppkom krav på att en förvaltare av en alternativ investeringsfond som vänder sig till icke-professionella investerare ska utse en AIF-förvaltare som har särskilt verksamhetstillstånd för att kunna bedriva den typen av verksamhet och kunna marknadsföra en AIFs andelar/aktier eller andra instrument till allmänheten. För att erhålla tillstånd krävs att AIF-förvaltaren respektive Fonden uppfyller samtliga de villkor som uppställs i LAIF och annan tillämplig lagstiftning. Fonden förvaltas av AIF-förvaltaren som har erhållit Finansinspektionens verksamhetstillstånd. Även om tillståndet har beviljats ska AIF-förvaltaren under pågående verksamhet tillse att samtliga krav uppfylls även därefter under hela den tid AIF-förvaltaren innehar tillståndet. Om kraven inte uppfylls, finns det risk att AIF-förvaltaren kan tilldelas en sanktion eller få sitt verksamhetstillstånd indraget, vilket innebär att Fonden kan behöva utse en annan AIF-förvaltare eller lägga ned sin verksamhet.

Därutöver kan regelverksförändringar påverka förvaltarens verksamhet på så sätt att ytterligare administrationskostnader tillkommer, vilket får till konsekvens att Fondens kostnader ökar och resulterar i en högre förvaltningsavgift som tas ut i Fonden.

Slutligen uppställs krav på regelefterlevnad även på Fonden såsom emittent av finansiella instrument, både vad gäller marknadsplatsens regler men också regler som generellt gäller emittenter av finansiella instrument. Om kraven inte efterlevs finns det risk att Fonden drabbas av sanktioner, vilket kan komma att ha negativ inverkan på Fonden, både ekonomiskt och ryktemässigt.

#### 2.1.14 Konkurrens

Då vissa investeringsobjekt kan vara attraktiva för många investerare eftersom direktlån till små och medelstora företag är en relativt ny företeelse i Europa, kan framväxten av aktörer som tillgodoser den typen av lån även bidra till att räntorna på dessa krediter sjunker då konkurrensen om låntagarna ökar. Det finns således risk för att investeringsobjekt som Fonden får investera i blir färre än vad som annars var möjligt, vilket innebär risk för att avkastningen inte blir så hög som förväntats.

### 2.2 RISKER FÖRKNIPPADE MED VINSTANDELSLÅNEN

#### 2.2.1 Vinstandelsslånen är inte lämpliga för alla investerare

Varje potentiell investerare måste bestämma lämpligheten av en investering i Vinstandelsslånen i ljuset av sina individuella förutsättningar. Framförallt bör varje investerare överväga följande faktorer:

- a) Investeraren bör ha tillräckliga kunskaper om och erfarenheter av skuldinstrument för att kunna utvärdera Vinstandelsslånen, de risker som följer av en investering i Fondens vinstandelsslån samt kunna tillgodogöra sig innehållet i detta prospekt.
- b) Investeraren bör ha tillgång till, eller kunskap om, ändamålsenliga analytiska verktyg för att analysera en investering i Fondens vinstandelsslån och den effekt en sådan investering kan ha på investerarens totala investeringsportfölj.
- c) Investeraren bör ha tillräckliga finansiella resurser för att kunna bära de risker en investering i Fondens vinstandelsslån innebär.
- d) Investeraren bör förstå de villkor som vinstandelsslånet uppställer samt känna till den marknad inom vilken Fonden investerar i.
- e) Investeraren bör ha en investeringshorisont som sammanfaller med de villkor som Vinstandelsslånen uppställer.
- f) Investeraren bör kunna bedöma, antingen själv eller med hjälp av en rådgivare, tänkbara händelser av ekonomisk eller annan karaktär som kan inverka negativt på Fondens vinstandelsslån och Fondens förmåga att hantera sådana risker.

Det finns därför risk att investering i Vinstandelsslånen visar sig vara olämplig för investeraren om ingen individuell bedömning görs.

#### 2.2.2 Handel med Vinstandelsslånen

Investering i Vinstandelsslån ska i första hand ses som en investering på tre till tio års sikt. Vinstandelsslånen är dock fritt överlåtbara i enlighet med gällande rätt. Vinstandelsslånen är noterade på NGM-NDX och kurssätts kontinuerligt. Mangold anlitas som marknadsgarant och kommer att ställa priser till vilket Vinstandelsslånen kan köpas av Mangold. Fonden avser därutöver att erbjuda möjlighet till teckning och inlösen månadsvis per varje första bankdag i månaden, med undantag för köp under den månad när ingen emission görs. Det finns dock risk att avyttringsmöjligheten försämras om Fonden inte lyckas att attrahera tillräckligt kapital då det inte finns tillräckligt många köpare av instrumentet.

#### 2.2.3 Bristande likviditet

Vinstandelsslånen är relativt nyemitterade värdepapper som fortfarande har en begränsad spridning. Även om ett antal emissioner har genomförts finns det för närvarande begränsad etablerad handel av Vinstandelsslånen. Det finns därför en risk att likviditeten i

Vinstandelslånen är låg. Detta kan bland annat innebära att Vinstandelslånen inte omsätts dagligen och att Vinstandelslånen säljs till en nivå som understiger emissionspriset. Om likvid handel inte blir varaktig eller uppnår vissa förväntade volymer kan det medföra svårigheter för Vinstandelslånsinnehavare att avyttra sina vinstandelslån.

I händelse av diverse händelser hos Fondens låneobjekt, som exempelvis sådana yttre omständigheter som kredithändelser, globala konflikter, statskonkurser, som har inverkan på Fondens värde på ett betydande sätt kan likviditeten i Fonden påverkas på ett negativt sätt, vilket kan innebära att det finns risk att en investerare kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital.

#### 2.2.4 Rörligt marknadsvärde

Marknadsvärdet hos Vinstandelslånen kommer att fluktuera till följd av bland annat faktiska och förväntade variationer i portföljens värde och avkastning, regelförändringar, exempelvis LAIF, på den marknad som Fonden verkar inom, det allmänna konjunkturläget och andra faktorer. Det finns därför risk att investeraren inte kan avyttra Vinstandelslånen till ett pris som innebär positiv avkastning för investeraren.

#### 2.2.5 Clearing och avveckling

Vinstandelslånen är anslutna till Euroclear Swedens kontobaserade system varför inga fysiska värdepapper har givits ut eller kommer att ges ut. Clearing och avveckling vid handel med Vinstandelslånen samt betalning av ränta och återbetalning av kapitalbelopp genomförs inom Euroclear Swedens system. Fonden kommer att fullgöra sina betalningsförpliktelser gentemot innehavarna av Vinstandelslånen genom att göra betalningar till Euroclear Sweden för vidarebefordran till de betalningsmottagare som följer av de allmänna villkoren. Investerarna är därför beroende av funktionaliteten i Euroclear Swedens system för att erhålla betalningar. Bristande funktionalitet i Euroclear Swedens system kan innebära att betalningar till andelsägarna blir försenade och/eller tillkommer fel part.

#### 2.2.6 Valutarisker

Fonden kan komma att göra investeringar av viss del av kapitalet i andra valutor än den svenska kronan. Det finns därför risk att valutafluktuationer kan påverka Fondens värde på ett negativt sätt.

#### 2.2.7 Kreditrisk

Fondens investeringsstrategi innebär en kreditrisk då det alltid finns risk att det utlånade kapitalet inte återbetalas till Fonden vid utgången av lånets löptid vilket kan påverka avkastningen. Vid en kraftig försämring av Fondens ställning, dvs. när en inte obetydlig del av Fondens värde går förlorat på grund av diverse händelser, finns en risk att Fonden blir oförmögen att uppfylla sina förpliktelser enligt de investeringsavtal som ingås med Vinstandelslånehavarna.

#### 2.2.8 Ränterisk

Vinstandelslånens värde är i stor utsträckning beroende av ett antal olika faktorer. En av dessa faktorer är marknadens allmänna räntenivåer, varför investerare i Vinstandelslånen bör vara medvetna om att utvecklingen av avkastningen kan påverkas negativt av förändringar av räntenivåer på de marknader där Fonden och låntagarna är verksamma. Som anförts ovan är

dessutom direktlån till små och medelstora företag en relativt ny företeelse i Europa. Framväxten av aktörer som tillgodoser den typen av lån kan även bidra till att räntorna på dessa krediter sjunker då konkurrensen om låntagarna ökar. Även detta kan innebära att den förväntade avkastningen på en placering i fonden kan sjunka över tiden.

#### 2.2.9 Återinvesteringsrisk

Långsiktiga avkastningsmöjligheter på de av Fonden utgivna Vinstandelslånen är i högsta grad beroende av att Fonden finner nya utlåningsobjekt som kräver finansiering och som dessutom är lämpliga utifrån de kraven som Fonden uppställer vad gäller utlåning. Själva urvalsprocessen är vidare tids- och kompetenskrävande varför en investerare alltid ska vara medveten om att den förväntade avkastningen kan bli lägre eller helt utebli då det alltid finns risk att de investeringsobjekten som finns tillgängliga för en investering är begränsade till antalet.

#### 2.2.10 Marknadsföringsrisk

Fondens produkt är relativt ny och relativt okänd för investerare varför det kan innebära svårighet att nå ut och att attrahera tillräckligt antal investerare. Om Fonden har ett begränsat investeringskapital kan Fonden tvingas att avstå från vissa investeringsmöjligheter vilket kan leda till lägre avkastning på det investerade kapitalet än vad som förväntas.

#### 2.2.11 Makroekonomisk risk

En kraftig nedgång i ett lands eller en regions ekonomi kan påverka företagens förmåga att betala ränta och kan även leda till att återbetalning av lånet inte fullgörs i tid eller uteblir helt. För Fondens del innebär det risk för att Fondens kapital som investerades genom utlåning inte förblir intakt eller att avkastningen inte blir så hög som förväntat alternativt uteblir helt.

#### 2.2.12 Risk förknippad med användning av derivat

Fondens placeringsreglemente är mindre begränsat än för traditionella fonder, bland annat beträffande möjligheten att använda derivatinstrument. Syftet med att använda derivat är att kunna hålla en större kassa än annars för att kunna ha likviditet tillgänglig vid låneförfrågningar samt eventuella uttag ur fonden. Det finns dock en risk att användandet av derivat i förvaltningen kan till följd av de värdefluktuationer som kan uppstå för derivatinstrument få till följd att avkastningen på Vinstandelslånen påverkas negativt.

### 3 BAKGRUND OCH MOTIV

#### 3.1 BAKGRUND

Fonden erbjuder kort- till medelfristig direktutlåning till företag och andra associationsformer för att uppnå målet som är en hög riskjusterad avkastning med låg eller ingen korrelation till aktie-, obligation- och råvarumarknader. Fonden skiljer sig från andra räntefonder då den framförallt investerar via direktutlåning av sina medel till företag.

Tillgång till prisvärda krediter har alltid varit en utmaning för mindre och medelstora företag i Europa. Utmaningen är dock, enligt Emittentens bedömning, större nu än någonsin tidigare. Högre kapitaltäckningskrav som ställs på bankerna gör att bankerna i första hand allokerar sin utlåning till andra objekt än krediter till mindre och medelstora företag eller annars kräver ett betydligt högre pris för sina krediter än tidigare. De höga kapitaltäckningskrav och en minskad riskbenägenhet har därför fått till följd att utlåningen till mindre och medelstora företag blivit mindre lönsam för bankerna, vilket har fått till konsekvens att tillgången till traditionell bankutlåning till den typen av verksamheter minskat drastiskt sedan år 2008 i Europa. I USA har motsvarande utveckling pågått sedan 90-talet, vilket har lett till att en marknad för direktlån till mindre och medelstora företag utanför banksystemet har etablerats. Detta anses vara en del i en omstrukturering av de finansiella marknaderna som pågått och pågår där bankerna samt försäkringsbolag minskar eller lämnar en del av sin traditionella verksamhet till nya aktörer.

Samtidigt som tillgången på krediter från banksystemet minskat har efterfrågan från företag ökat efter den stora nedgången under finanskrisen, vilket har skapat ett stort efterfrågeöverskott på krediter. Sådan obalans mellan tillgång och efterfråga på krediter till mindre och medelstora företag har skapat ett utrymme för alternativa aktörer på lånemarknaderna i Skandinavien, Europa och även delvis globalt. Fonden avser därför att ägna sig åt att i sin verksamhet tillhandahålla kort- till medelfristig direktutlåning till företag och andra associationsformer som befinner sig i någon form av utveckling eller expansion, investering, omstrukturering, refinansiering, generationsfinansiering eller med säsongsmässiga behov av lånekapital eftersom detta bedöms vara en långvarig trend.<sup>2</sup>

#### 3.2 MOTIV

Fonden behöver för att kunna uppnå sitt syfte och genomföra sin affärsidé ta in medel från investerare. Med de medel som investeras i de Vinstandelslån som Fonden emitterar i enlighet med Villkoren avser Fonden att genomföra ett antal investeringar som innebär direktutlåning av Fondens medel till företag och andra associationsformer.

Fonden skiljer sig från andra fonder då den främst investerar via direktutlåning till företag med de medel som investerats i Fonden. Fondens avkastning baseras således främst på avkastningen på de bilaterala kontrakt som Fonden ingår med de låntagare som Fondens kapital lånas ut till. En kreditutvärderingsprocess av de objekt som lånet lämnas till kommer att göras innan utlåning. Kreditutvärderingsprocessen genomförs med fokus på respektive investeringsobjekts kassaflöde och återbetalningsförmåga och ett antal andra faktorer.

---

<sup>2</sup> PwC, 2014, "Increasing European SME Access to Credit with Non-bank Lenders", <http://download.pwc.com/ie/pubs/pwc-ireland-2014-increasing-european-sme-access-to-non-bank-leaders-17-02-2014.pdf>

Därefter sker analys av de säkerheter som ämnas för krediten eller lånet. Utöver den utvärdering som görs av Fonden görs även en kreditupplysning via UC (Upplysningscentralen) på företaget men även hela eller delar av företagets ledning och ägare.

Utlåning i Fonden kommer att ske löpande under Fondens livslängd. Vilken utlåning som kommer att genomföras är dels beroende av hur stort kapital Fonden får in, dels vilka utlåningsobjekt som vid investeringstidpunkten bedöms som mest förmånliga. För att kunna etablera sig som en stark aktör på den skandinaviska kreditmarknaden, och för att ha tillräckliga medel för att få tillgång till utlåningsobjekt, har Fonden beslutat att ge tänkbara investerare ett erbjudande enligt vad som framgår av detta grundprospekt.

Emissionslikviden från varje genomförd emission kommer att användas till att investera i de investeringsalternativ som Fonden bedömer vara mest förmånliga.

Även om den första emissionen i Fonden genomfördes den 4 januari 2016 och Fonden bedrivit verksamhet sedan dess går det inte att förutse hur stort intresse Fonden kommer att fortsatt ha hos investerare. Den totala nettobelopp som förväntas tillföras Fonden inom ramen för Programmet är dock 3 000 000 000 SEK. Så snart Fonden har uppnått det totala beloppet, stängs Fonden för inträde.

*Styrelsen i Scandinavian Credit Fund I AB är ansvarig för innehållet i detta grundprospekt. Härmed försäkras att styrelsen vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Grundprospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. Styrelseledamöter i Fonden är Michael Gunnarsson (styrelseordförande), Per Friman (styrelseledamot), Peter Norman (styrelseledamot och verkställande direktör) och Fredrik Sjöstrand (styrelseledamot).*

*Som del av detta grundprospekt ingår även de handlingar som införlivas genom hänvisning. Utöver detta ska övriga eventuella tillägg till Grundprospektet som Fonden kan komma att göra samt de specifika Slutliga Villkoren som upprättas för varje genomförd emission läsas som en del av Grundprospektet.*

Stockholm den 9 januari 2017

Scandinavian Credit Fund I AB

Styrelsen



#### 4 INBJUDAN TILL TECKNING AV VINSTANDELSLÅN

Fonden erbjuder härmed de investerare som är intresserade att teckna Vinstandelslånen möjlighet att investera i dessa. Erbjudandet enligt Grundprospektet avser de emissioner som görs inom ramen för Programmet och som den extra bolagsstämman i Fonden den 9 januari december 2017 beslutade att genomföra. Vinstandelslånen kommer att i enlighet med Grundprospektet emitteras vid följande tillfällen.

<b>Emission 1</b>	1 februari 2018
<b>Emission 2</b>	1 mars 2018
<b>Emission 3</b>	3 april 2018
<b>Emission 4</b>	2 maj 2018
<b>Emission 5</b>	1 juni 2018
<b>Emission 6</b>	2 juli 2018
<b>Emission 7</b>	1 augusti 2018
<b>Emission 8</b>	3 september 2018
<b>Emission 9</b>	1 oktober 2018
<b>Emission 10</b>	1 november 2018
<b>Emission 11</b>	3 december 2018

## 5 ÖVERSIKT AV PROGRAMMET

### 5.1 INLEDNING

En investerare i Vinstandelslånen bär under alla omständigheter ansvar för beslut om huruvida en enskild transaktion ska genomföras samt dess ekonomiska resultat.

Varje investerare ska förvissa sig om att investerarens kunskap om handel med Vinstandelslån är tillräcklig för att investeraren ska kunna fatta ett affärsmässigt beslut. Investerare ska även kunna förstå riskerna som förknippas med en investering i vinstandelslån och ska endast fatta ett investeringsbeslut efter att noggrant övervägt lämpligheten av en investering mot bakgrund av sin egen finansiella och skattemässiga ställning. Investerare bör noggrant läsa Grundprospektet, Slutliga Villkoren samt Villkoren i dess helhet innan ett investeringsbeslut fattas.

Vid handel med Vinstandelslånen bör investeraren informera sig om innehållet i de bestämmelser i Slutliga Villkor som gäller för handel samt vara uppmärksam på att dessa bestämmelser kan bli föremål för tillägg och ändringar.

### 5.2 ALLMÄNT OM PROGRAMMET

Scandinavian Credit Fund I AB:s program för kapital- och vinstandelslån ("Programmet") utgör en ram inom vilken Fonden har möjlighet att löpande emittera Vinstandelslånen i SEK. Beslut om samtliga emissioner fattas av Fondens styrelse. De lån som tas upp genom deltagande i Programmet ska löpa som längst till och med år 2037 då lånen ska återbetalas i enlighet med Villkoren. De Vinstandelslån som emitteras inom ramen för Programmet i enlighet med Villkoren ska ges ut till högst 3 miljarder SEK. Fondens styrelse kan komma att besluta om att höja den gränsen i enlighet med vad som framgår av Villkoren.

Förtida återbetalning av lånen är möjlig på investerarnas respektive Fondens begäran i enlighet med Villkoren.

Villkoren ska gälla för Programmets samtliga emissioner enligt Tidigare grundprospekt, Grundprospektet och samtliga framtida grundprospekt och tillhörande slutliga villkor. Fonden kommer att för varje tolv månaders period ge ut nya grundprospekt inklusive tillhörande slutliga villkor i enlighet med kravet i 2 kap. 24 § första stycket LHF.

Utöver Villkoren ska de Slutliga Villkoren som tas fram efter varje genomförd emission gälla. Mall för Slutliga Villkor återfinns nedan i avsnitt 12.

### 5.3 INSTRUMENTET

Vinstandelslånen emitterade av Fonden är värdepapper som utgör en skuldförbindelse till följd av ett lån till Fonden varigenom Fonden ikläder sig betalningsskyldighet gentemot fordringsägaren i enlighet med vad som framgår av Villkoren.

Vinstandelslånen löper med en ränta som är beroende av Fondens resultat. Räntan utgör således inte någon fast ränta utan är beroende av den avkastning som genereras i Emittenten. För fullständiga villkor avseende Vinstandelslånen, se Villkoren som återfinns i slutet av detta Grundprospektet.

Vinstandelslånen är denominerade i SEK, upprättade enligt svensk rätt och utställda på innehavaren. Vinstandelslånen kommer inte att vara säkerställda. Vinstandelslånen kommer att behandlas *pari passu* med Fondens övriga icke efterställda och oprioriterade fordringar.

Vinstandelslånen kommer att vara registrerade hos Euroclear Sweden med ISIN SE0007897384. Då Vinstandelslånen är anslutna till Euroclear Swedens kontobaserade system kommer inga fysiska värdepapper att ges ut.

Det nominella värdet av varje Vinstandelslån är 1 SEK. Vinstandelslånet ska initialt tecknas i poster om minst 100 000 stycken för varje emission. Minsta initiala investering är således 100 000 SEK. Fonden har inte uppställt någon övre gräns för en investering i Fonden.

Ett Vinstandelslån med ett nominellt belopp om 1 kr ska i enlighet med Villkoren tecknas till en teckningskurs ("Teckningsbelopp") som vid den emissionstidpunkten när teckning sker motsvarar respektive redan utgiven Vinstandelslåns Kapitalandel såsom definierat i Villkoren med tillägg av sådan eventuell upplupen Vinstandelsränta som, om en fördelning enligt Villkorens punkt 7.1 (i) och (ii) hade ägt rum vid emissionstidpunkten, skulle ha tillfallit Vinstandelslånsinnehavarna per redan utgiven Obligation ("Räntekompensation").

Fonden tar inte ut något courtage på investerat belopp. En courtageavgift kan dock komma att tas ut av investerare av de distributörer genom vars försorg Fondens vinstandelslån försäljs.

#### 5.4 TECKNINGSPERIOD OCH INSTRUKTIONER FÖR TECKNING

Sista dag för teckning infaller senast fyra (4) Bankdagar inför dagen för respektive emission, med undantag för emissionen den 1 februari 2018 där teckningsperioden löper från och med den 24 januari till och med den 25 januari 2018.

Anmälan om teckning av Vinstandelslånen ska ske på en särskild anmälningssedel som kan beställas från Fonden. Anmälningssedeln finns även tillgänglig på Fondens hemsida [www.kreditfonden.se](http://www.kreditfonden.se), under fliken Investering, Teckning och inlösen. Teckning kan även ske direkt via Mangolds hemsida [www.mangold.se](http://www.mangold.se), under fliken Aktuella emissioner.

Anmälningssedel skickas eller lämnas till Mangold i enlighet med vad som framgår av anmälningssedeln.

Anmälningssedeln ska vara tillhanda senast klockan 23.59 sista dagen för teckning inför respektive emission. Endast en anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel per person eller firma insändes kommer enbart den senast inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifyllt anmälningssedel kommer att lämnas utan avseende. Inga ändringar eller tillägg får göras i den på anmälningssedeln förtryckta texten. Anmälningen är bindande och genom att acceptera erbjudandet åtar sig investeraren att betala teckningslikviden.

Den som anmäler sig för teckning av Vinstandelslånen ska antingen ha ett VP-konto eller en värdepappersdepå till vilken leverans av Vinstandelslånen kan ske. Personer som saknar VP-konto eller en värdepappersdepå ska ha ordnat detta genom sin bank eller värdepappersinstitut innan en teckningsanmälan inlämnas. Det bör noteras att förfarandet kan ta viss tid, varför investeraren bör göra detta i god tid före teckningsanmälan.

Styrelsen i Fonden äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan kan ske. En eventuell förlängning av teckningsperioden meddelas genom pressmeddelande.

#### 5.5 BETALNING

Full betalning för tilldelade Vinstandelslån ska erläggas kontant till Mangold i enlighet med vad som framgår av anmälningssedeln senast två (2) Bankdagar innan varje emission.

## 5.6 TILLDELNING

Beslut om tilldelning av Vinstandelslån inom ramen för varje emission inom Programmet fattas av styrelsen i Fonden efter det att teckningsperioden för respektive emission löpt ut. I händelse av överteckning kommer styrelsen att fatta beslut om tilldelning med beaktande av tidpunkten för inbetalning av teckningslikviden, dvs. en tidigare inbetalning ges företräde, det antal vinstandelslån som anmälan avser samt tidpunkten för mottagandet av korrekt ifylld anmälningssedel. Tilldelning kan komma att utebli eller ske med lägre antal vinstandelslån än inlämnad anmälan avser.

Så snart tilldelning fastställts kommer en avräkningsnota att skickas till dem som erhållit tilldelning. Besked om tilldelning kommer inte att lämnas på något annat sätt. De som tilldelats vinstandelslån beräknas erhålla avräkningsnotor inom en vecka efter det att beslut om tilldelning fattats. Personer som inte tilldelats vinstandelslån kommer inte att erhålla något meddelande.

## 5.7 REGISTRERING OCH LEVERANS

Registrering hos Euroclear Sweden av de för emissionen utgivna vinstandelslånen beräknas ske inom två veckor efter det att betalning för dessa erlagts. Leverans av vinstandelslån sker till anvisat VP-konto eller värdepappersdepå så snart som möjligt efter att betalningen har registrerats. Resultatet av varje genomförd emission kommer att offentliggöras på Fondens hemsida när de nya Vinstandelslånen har registrerats och levererats. Slutliga Villkor avseende varje genomförd emission ges in till Finansinspektionen efter varje genomförd emission.

## 5.8 FÖRETRÄDESRÄTT VID TECKNING

Programmet gäller utan förbehåll och är öppet för allmänheten i Sverige såväl som för professionella investerare med hemvist inom Sverige och skall ske utan företrädesrätt för befintliga aktieägare i Fonden.

Innehavare av Vinstandelslån har ingen rösträtt på bolagsstämma och ingen företrädesrätt vid emissioner.

## 5.9 ÖVERLÅTBARHET AV VINSTANDELSLÅNEN

Vinstandelslånen är fritt överlåtbara i enlighet med gällande rätt. Överlåtelsen av Vinstandelslånen sker genom ett meddelande till Emittenten på så sätt som Emittenten anvisar eller till Euroclear Sweden innehållande samtliga uppgifter om förvärvaren av rättigheten.

## 5.10 EMISSIONSINSTITUTET

Mangold har åtagit sig att agera marknadsgarant åt Fonden. Genom detta åtagande har Mangold i enlighet med ett uppdragsavtal åtagit sig att under ordinarie handelstid fortlöpande och för egen räkning ställa köpkurser avseende Fondens Vinstandelslån.

## 5.11 HANDEL MED VINSTANDELSLÅNEN

Fondens ansökan om notering av Vinstandelslånen på NGM-NDX godkändes den 28 januari 2016 i enlighet med Tidigare grundprospekt. NGM-NDX genomförde en noteringsgranskning i enlighet med marknadsplatsens noteringsvillkor innan godkännandet. Första dagen för handel med Vinstandelslånen enligt Programmet genomfördes den 1 februari 2016 enligt Tidigare grundprospekt.

## 5.12 PLACERINGSHORISONT OCH ANDRAHANDSMARKNAD

Deltagandet i erbjudandet ska i första hand ses som en investering under tre till tio års period. Fonden är således inte lämplig för investerare som planerar att ta ut det investerade kapitalet under kortare tid.

I enlighet med Villkoren har investerarna rätt att under vissa förutsättningar begära förtida inlösen.

## 5.13 RÄTTIGHETER I SAMBAND MED VINSTANDELSLÅNEN

### 5.13.1 Allmänt

Andelslånen löper med en ränta som är beroende av Fondens resultat. Räntan utgör således inte någon fast ränta utan är beroende av den avkastning som genereras i Fonden under den tid en investerare väljer att investera i denna.

Betalning eller återbetalning enligt Villkoren sker till den som är registrerad innehavare av Vinstandelslånen på dagen fem (5) Bankdagar före respektive förfallodag ("Avstämningsdagen"), eller till sådan annan person som den dagen är registrerad hos Euroclear Sweden som berättigad att erhålla betalning eller återbetalning.

Betalning sker till det bankkonto som angetts av investerare. Om uppgift om bankkonto saknas, översänder Euroclear Sweden beloppet på respektive förfallodag till Vinstandelslånsinnehavarens adress som registrerats hos Euroclear Sweden på Avstämningsdagen. Om Euroclear Sweden, på grund av dröjsmål på Emittentens sida eller annars inte kan utbetala belopp enligt det föregående, ska Euroclear Sweden utbetala beloppet så snart hindret upphört till den som på Avstämningsdagen var registrerad som Vinstandelslånsinnehavare. Om det visar sig att den som tillställts belopp i enlighet med detta saknat rätt att mottaga detta, ska Fonden och Euroclear Sweden likväl anses ha fullgjort sina ifrågavarande skyldigheter. Om Fonden inte kan fullgöra betalningsförpliktelse genom Euroclear Sweden på grund av hinder för Euroclear Sweden ska Fonden ha rätt att uppskjuta betalning till dess hindret avlägsnats. Fonden är inte skyldig att öka betalningar som görs enligt Villkoren till bruttobelopp till följd av någon källskatt, påлага eller liknande.

### 5.13.2 Löpande betalningar

Innehavare av Vinstandelslånen har rätt till Vinstandelsräntan som betalas på Ränteförfallodagen som, i enlighet med definitionen i Villkoren, infaller på den femtonde (15) Bankdagen i varje kalenderår.

Räntan ska fördelas lika mellan alla utestående Vinstandelslån och utbetalas till innehavarna genom utgivande av ytterligare Vinstandelslån på Ränteförfallodagen. Varje innehavare förbinder sig i enlighet med Villkoren till att återinvestera räntan i ytterligare Vinstandelslån motsvarande den Vinstandelsränta som utgår.

Fonden ska för varje räkenskapsår fastställa resultatet för förvaltningen av Investeringsportföljen i enlighet med God redovisningssed som i enlighet med Villkoren innebär Årsredovisningslagen (1995:1554), Bokföringslagen (1999:1078) och Rådet för finansiell rapportering, rekommendation RFR 2 (2008:25). Sådant belopp som under räkenskapsåret har inbetalats till Fonden i form av Räntekompensation såsom definierat i Villkoren, ska inkluderas vid fastställande av resultatet för Investeringsportföljen. Den eventuella vinsten före skatt och före beräkning av Vinstandelsränta ska först användas för att täcka tidigare räkenskapsårs förluster före skatt avseende förvaltningen av Investeringsportföljen. Därefter ska återstående vinst före skatt och före beräkning av

Vinstandelsränta fördelas på följande sätt:

- (i) Först ska så mycket av återstående vinst före skatt och före beräkning av Vinstandelsränta som motsvarar Minimiräntan på Investeringskapitalet samt
- (ii) sådant belopp, som motsvarar mellanskillnaden mellan räkenskapsårets Minimiränta och Räntekompensation beräknad för Vinstandelslånen som tecknats med erläggande av Räntekompensation, fördelas till Vinstandelslånsinnehavarna som Vinstandelsränta.

Därefter ska

- (iii) 20 procent av eventuell återstående vinst före skatt och före beräkning av Vinstandelsränta tillfalla Ägarbolaget som Nettovinst för sådant kalenderår.
- (iv) Resterande belopp ska tillfalla Vinstandelslånsinnehavarna i form av ytterligare Vinstandelsränta för sådant räkenskapsår.

Vinstandelsräntan ska fördelas mellan alla utestående Vinstandelslån och utbetalas till Vinstandelslånsinnehavarna genom utgivande av ytterligare Vinstandelslån. Fonden ska emittera nya Vinstandelslån som motsvarar den Vinstandelsränta som ska utbetalas till respektive Vinstandelslånsinnehavare. De nya Vinstandelslånen som emitteras ska emitteras på Ränteförfallodagen det år som följer efter året för vilket Vinstandelsräntan har beräknats.

Fonden äger rätt att fritt besluta hur, när och på vilket sätt Nettovinst ska utbetalas till Ägarbolaget. Nettovinst för föregående år ska efter nästkommande Ränteförfallodag inte utgöra en del av Investeringsportföljen och ska anses tillhöra Ägarbolaget.

För att exemplifiera beräkningen har ett hypotetiskt exempel på prognostiserad avkastning för Fonden angetts nedan i avsnitt 5.16.

## 5.14 BESTÄMMELSER VID INLÖSEN

### 5.14.1 Återbetalning av det investerade kapitalet

I samband med återbetalning av det investerade kapitalet kommer Fondens styrelse att fatta beslut om återbetalning av investeringskapital jämte upplupen Vinstandelsränta. Återbetalning sker kontant till Vinstandelslånsinnehavarna.

När Investeringsportföljen avyttras ska alla kostnader som ska belasta förvaltningen av Investeringsportföljen i enlighet med Villkoren betalas eller avsättningar göras för icke betalda kostnader.

Av det belopp som återstår därefter ska först Lånet återbetalas. Beloppet ska fördelas pro rata mellan Vinstandelslånsinnehavarna.

Därefter ska eventuellt resterande belopp fördelas mellan Vinstandelslånsinnehavarna och Ägarbolaget i enlighet med följande.

- (i) först ska så mycket av resterande belopp som motsvarar Minimiräntan på Investeringskapitalet under perioden från senaste årsskifte fram till dagen för beräkningen fördelas till Vinstandelslånsinnehavarna i form av Vinstandelsränta.
- (ii) därefter ska 20 procent av eventuellt återstående belopp tillfalla Ägarbolaget som Nettovinst för sådan period. Kvarvarande belopp ska tillfalla Vinstandelslånsinnehavarna i form av ytterligare Vinstandelsränta.

När Emittenten erlagt samtliga belopp till Obligationsinnehavarna i enlighet med ovan ska Vinstandelslånen anses vara till fullo återbetalda och Fonden ska därefter inte ha några ytterligare förpliktelser gentemot Vinstandelslånshavarna.

#### 5.14.2 Förtida inlösen påkallad av investerare

I enlighet med Villkoren kan Vinstandelslånshavarna begära förtida inlösen av Vinstandelslånet vid ingången av varje månad. Sådan begäran ska lämnas till Fonden senast femton (15) Bankdagar före ingången av varje månad. En begäran om förtida inlösen får endast återkallas om Fonden medger det.

Vinstandelslånen ska i ett sådant fall inlösas på den sjunde (7) Bankdagen efter ingången av respektive månad och utbetalning skall ske kontant till de som begärt inlösen. Om tillräckliga likvida medel i Fonden saknas ska medel för inlösen införskaffas genom att delar av Investeringsportföljen avyttras. Skulle en sådan avyttring på grund av rådande marknadsförhållanden enligt Fondens bedömning väsentligen missgynna övriga Vinstandelslånshavarna får Fonden avvakta med sådan avyttring till dess att avyttring kan ske utan att väsentligen missgynna övriga Vinstandelslånshavarna. Fonden garanterar inlösen på den sjunde Bankdagen efter ingången av respektive månad med belopp motsvarande 3 procent av Investeringsportföljens värde.

Vid inlösen ska beloppen utbetalas kontant i enlighet med vad som framgår i Villkorens punkt 9.3.

#### 5.14.3 Förtida inlösen till följd av uppsägning påkallad av Fonden

I enlighet med Villkorens avsnitt 14 har Fonden rätt att med minst tjugo (20) Bankdagars varsel helt eller delvis säga upp Lånet jämte upplupen Vinstandelsränta till betalning i förtid på förfalldag som Fonden anger, om

- (i) det enligt Fondens skäliga bedömning inte längre föreligger förutsättningar för Fonden eller Ägarbolaget att bedriva den verksamhet som följer av Villkoren i enlighet med tillämpliga lagar och regler i nuvarande bolagsform och/eller utan särskilt tillstånd från Finansinspektionen eller annan myndighet, eller
- (ii) Fondens verksamhet drabbas av skatter eller andra kostnader vilka inte skäligen kunde förutses då Lånet upptogs.

Om Lånet sägs upp delvis ska utestående Vinstandelslån återbetalas pro rata.

Fonden har annars rätt att med minst åttio (80) dagars varsel säga upp Lånet (helt eller delvis) jämte upplupen Vinstandelsränta till betalning i förtid vid ingången av det kvartal som följer närmast efter utgången av sådan uppsägningstid. Om Lånet sägs upp delvis ska utestående Vinstandelslån återbetalas pro rata.

Beloppen ska utbetalas kontant i enlighet med vad som framgår i Villkorens punkt 14.4.

### 5.15 KOSTNADER SOM TAS UT I FONDEN

#### 5.15.1 Allmänt

Fonden kommer att belastas med diverse kostnader i enlighet med vad som framgår i Villkorens avsnitt 6. Informationen återges därutöver nedan i detta avsnitt.

#### 5.15.2 Förvaltningsarvode

AIF-förvaltaren ska erhålla ett årligt förvaltningsarvode ("Förvaltningsarvodet") som ersättning för de tjänster som tillhandahålls Fonden. Förvaltningsarvodet utgår med ett belopp motsvarande 1,6 procent av Investeringsportföljens värde per år. Förvaltningsarvodet beräknas per månad på Investeringsportföljen den första Bankdagen i respektive månad och ska erläggas av Fonden i förskott den sjunde (7) Bankdagen varje månad. I Förvaltningsarvodet ingår eventuell mervärdesskatt.

#### 5.15.3 Tillåtna kostnader

Utöver Förvaltningsarvodet har Fonden rätt att belasta Investeringsportföljen med följande kostnader.

- (i) arvoden till advokater och revisorer, depå- och förvaltningsavgifter, konsultarvoden, värderingskostnader samt övriga arvoden och kostnader hänförliga till Vinstandelslånen (inklusive kostnader som uppstår i samband med notering av Vinstandelslånen på en reglerad marknad, och att bibehålla sådan notering);
- (ii) alla skatter och pålagor (exklusive skatt relaterad till Förvaltningsarvodet och skatt på Fondens nettoinkomster) som åläggs Fonden i förhållande till Vinstandelslånen eller Investeringsportföljen;
- (iii) Fondens övriga kostnader och avgifter i samband med tillhandahållande av Lån (inklusive kostnader och avgifter för banktjänster, förmedling, registrering, finders fees, depåer, och andra liknande avgifter).
- (iv) transaktionskostnader såsom t.ex. courtage

#### 5.15.4 Kostnader i samband med likvidation

Kostnaderna för likvidation av Fonden i slutet av dess livslängd belastas Fonden utöver de ovan angivna kostnader.

Inga andra kostnader får tas ut i Fonden.

#### 5.15.5 Ersättningar till Fondens ledning och revisor

##### Ersättning till Fondens styrelse

Vid den ordinarie bolagsstämman den 23 maj 2017 beslutades att arvode ska kunna utgå till styrelseledamöter som inte är anställda av Fonden eller hos moderbolaget, med upp till 75 000 SEK till styrelsens ordförande och med upp till 75 000 SEK till övriga ledamöter.

Utöver ovanstående utgår inte några särskilda förmåner eller andra ersättningar till styrelsens ledamöter.

##### Ersättning till verkställande direktör

Den verkställande direktören uppbär inte någon ersättning från Fonden.

##### Ersättning till revisor

Enligt beslut på ordinarie bolagsstämman den 23 maj 2017 erhåller Fondens revisor ersättning enligt löpande räkning för revisionsuppdraget. Även för övriga konsultationer erhålls ersättning enligt löpande räkning.



### Ersättning efter uppdragets avslutande

Det finns inte något avtal mellan medlemmarna av förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan och Fonden om förmåner efter det att uppdraget avslutats. Det finns vidare inga avsatta eller upplupna belopp hos Fonden för pensioner eller liknande förmåner efter avträdande av tjänst.

### Övriga ersättningar

Fonden kan komma att bära löpande kostnader för emissioner, listning och tillstånd avseende Vinstandelslånen m.m., vilka anses ingå i Tillåtna kostnader varom anges ovan i avsnitt 5.15.3.

## 5.16 EXEMPEL PÅ AVKASTNING OCH AVGIFTER

Nedan anges ett hypotetiskt exempel som åskådliggör värdetillväxten på ett Vinstandelslån som köps år ett och är fortsatt investerat under tjugo sammanhängande år i Fonden. Det är viktigt att notera att det hypotetiska exemplet nedan enbart utgör ett hypotetiskt exempel och ska således *inte* på något sätt uppfattas för en prognos avseende Fondens förväntade avkastning på Vinstandelslånen.

Beräkningarna i exemplet visar utfallet för en minsta investeringspost om 100 000 SEK, dvs. 100 000 poster á 1 SEK. Det som visas är bruttoavkastningen på hela portföljen innan förvaltningsavgifter betalas ut till Fondens förvaltare. Tabellen är inte inflationsjusterad.

Fonden har i de antaganden som legat till grund för nedanstående exempel utgått ifrån den avkastning som andra fonder med liknande investeringsstrategier som Fondens historiskt sett har haft i avkastning. I exemplet har därutöver den rådande prissättningen på kort- till medelfristig utlåning till företag i Sverige tagits i beaktan. Exemplet omfattar perioden från Fondens start fram till år 20.

I tabellen nedan har följande antaganden gjorts. Uppgift om år 1 och 2 baseras på det faktiska utfallet i Fonden där resultat för år två anges till och med november 2017. Därefter görs antaganden som baseras på förväntad successiv tillväxt. Efter två första verksamhetsåren har Fondens avkastning överträffat Fondens kostnader. Kostnaderna förväntas minska successivt när det totala förvaltade kapitalet uppnår det totala beloppet om 3 000 000 000 SEK inom fem år från Fondens start. Tabellen innehåller exempel på avgifter. Förklaringar till tabellen anges efter tabellen i detta avsnitt.

SCANDINAVIAN CREDIT FUND I																					
AB	ÅR 1	ÅR 2	ÅR 3	ÅR 4	ÅR 5	ÅR 6	ÅR 7	ÅR 8	ÅR 9	ÅR 10	ÅR 11	ÅR 12	ÅR 13	ÅR 14	ÅR 15	ÅR 16	ÅR 17	ÅR 18	ÅR 19	ÅR 20	SUMMA
Insatt kapital (minsta investeringspost 100 000)	100 000																				
Courtage	0																				
Eget kapital 1)	100 000	106 640	114 657	122 986	132 096	142 005	153 484	165 708	178 973	193 589	208 936	224 624	241 852	260 015	279 752	300 765	324 261	349 594	377 468	407 264	407 264
Krediter 2)	-																				
Totalt kapital 3)	100 000																				
Ingående kapital	100 000																				
Årlig procentuell tillväxt 4)	10,04%	11,10%	10,25%	10,40%	10,50%	10,60%	10,45%	10,50%	10,70%	10,40%	10,50%	10,70%	10,50%	10,60%	10,50%	10,50%	10,50%	10,70%	10,60%	10,70%	10,54%
Årlig nominell tillväxt 4)	10 040	11 837	11 752	12 790	13 870	15 053	16 039	17 399	19 150	20 133	21 938	24 035	25 394	27 562	29 374	31 580	34 047	37 407	40 012	43 577	462 991
Förvaltningskostnad (1,60%) 5)	-1 600	-1 706	-1 835	-1 968	-2 114	-2 272	-2 456	-2 651	-2 864	-3 097	-3 343	-3 594	-3 870	-4 160	-4 476	-4 812	-5 188	-5 594	-6 039	-6 516	-70 155
Utöver Förvaltningsarvodet har AIF-fonden rätt att belasta Investeringsportföljen med ett antal angivna kostnader 6) 7)	-140	-110	-80	-50	-30	-30	-30	-30	-30	-30	-30	-30	-30	-30	-30	-30	-30	-30	-30	-30	-860
Summa nominell avkastning (före vinstdelning, efter övriga avgifter)	8 300	10 021	9 838	10 773	11 727	12 750	13 553	14 718	16 257	17 006	18 565	20 411	21 495	23 371	24 868	26 738	28 829	31 783	33 942	37 031	391 976
Tröskelvärde 8)	0	0	2 293	2 460	2 642	6 390	6 907	7 457	8 054	8 712	4 179	4 492	4 837	5 200	5 595	10 527	11 349	12 236	13 211	14 254	130 795
Överavkastning (summa nominell avkastning minus tröskelvärde)	8 300	10 021	7 545	8 313	9 085	6 360	6 647	7 261	8 203	8 294	14 387	15 918	16 658	18 171	19 273	16 211	17 480	19 547	20 731	22 777	261 181
Avgår vinstdelning 20% av överavkastning	-1 660	-2 004	-1 509	-1 663	-1 817	-1 272	-1 329	-1 452	-1 641	-1 659	-2 877	-3 184	-3 332	-3 634	-3 855	-3 242	-3 496	-3 909	-4 146	-4 555	-52 236
Summa avkastning till investerare efter vinstdelning	6 640	8 017	8 329	9 110	9 910	11 478	12 224	13 266	14 616	15 347	15 688	17 227	18 163	19 737	21 013	23 496	25 333	27 874	29 796	32 476	339 740
Avkastning på insatt kapital, ej nuvärdesberäknad	6,64%	8,02%	8,33%	9,11%	9,91%	11,48%	12,22%	13,27%	14,62%	15,35%	15,69%	17,23%	18,16%	19,74%	21,01%	23,50%	25,33%	27,87%	29,80%	32,48%	
Avkastning på eget kapital, ej nuvärdesberäknad	6,64%	7,52%	7,26%	7,41%	7,50%	8,08%	7,96%	8,01%	8,17%	7,93%	7,51%	7,67%	7,51%	7,59%	7,51%	7,81%	7,81%	7,97%	7,89%	7,97%	7,69%
		11)																			

- 1) Investeringssposten samt courtaget, är det kapital som investeraren totalt betalar.
- 2) Inga krediter tas.
- 3) Eget kapital samt krediter.
- 4) Den årliga tillväxten är helt hypotetisk och ett rent exempel för att belysa avkastningsflödet. Uppgiften för år 1 anger det faktiska utfallet. Uppgiften för år 2 gäller det faktiska utfallet till och med november 2017.
- 5) Årlig förvaltningskostnad om 1,6 procent av Investeringsportföljens värde per år utgår ur AIF-fonden.
- 6)
  - (i) arvoden till advokater och revisorer, depå- och förvaltningsavgifter, konsultarvoden, värderingskostnader samt övriga arvoden och kostnader hänförliga till Vinstandelslånen (inklusive kostnader som uppstår i samband med notering av Vinstandelslånen på en reglerad marknad, och att bibehålla sådan notering);
  - (ii) alla skatter och pålagor (exklusive skatt relaterad till Förvaltningsarvodet och skatt på AIF-fondens nettoinkomster) som åläggs AIF-fonden i förhållande till Vinstandelslånen eller Investeringsportföljen;
  - (iii) AIF-fondens övriga kostnader och avgifter i samband med tillhandahållande av Lån (inklusive kostnader och avgifter för banktjänster, förmedling, registrering, finders fees, depåer, och andra liknande avgifter);
  - (iv) Transaktionskostnader såsom courtage.
- 7) En årlig kostnad som är beräknad att vara 700 000 SEK/år dvs cirka 0,14 procent av en fulltecknad emission på 500 MSEK. Kostnaden i exemplet är cirka 100 procent av investeringssposten på 100 000 SEK, dvs cirka 140 SEK det första året. Då det förvaltade kapitalet ökar med kommande månatliga emissioner, upp till 3 miljarder SEK, minskar den årliga kostnaden successivt.
- 8) Tröskelvärdet baseras på SSVX 90 där en utveckling enligt följande använts: år 0-2 0 procent, år 3-5 2 procent, år 6-10 4,5 procent, år 11-15 2,0 procent samt år 16-20 3,5 procent.
- 9) Genomsnittlig bruttoavkastning
- 10) Genomsnittlig nettoavkastning
- 11) Vinstdelning - 20 procent av eventuell återstående vinst före skatt och före beräkning av Vinstandelsränta tillfaller Ägarbolaget som Nettovinst för sådant räkenskapsår. Resterande belopp ska tillfalla Vinstandelslånsinnehavarna i form av ytterligare Vinstandelsränta för sådant räkenskapsår.

## 5.17 SKATT

Euroclear Sweden eller förvaltare (vid förvaltarregistrerade värdepapper) verkställer avdrag för preliminär skatt på utbetald ränta. Mer om skatteregler återfinns nedan i avsnitt 10.

## **6 INFORMATION OM FONDEN**

### **6.1 FONDENS BILDANDE, VARAKTIGHET OCH SÄTE**

Fondens organisationsnummer är 559008-0627. Fonden startades som ett helägt dotterbolag till Skandinaviska Kreditfonden AB ("Ägarbolaget"), organisationsnummer 559000-6556. Fonden stiftades den 2 december 2014 som ett publikt aktiebolag enligt svensk rätt. Fonden registrerades av Bolagsverket den 20 mars 2015. Sätet är i Stockholm. Den 8 maj 2015 ändrades Fondens namn från Goldcup 10595 AB till Fondens nuvarande namn, Scandinavian Credit Fund I AB (publ). Firman registrerades den 10 juni 2015. Fondens verksamhet löper på obestämd tid.

Fondens registrerade adress är Scandinavian Credit Fund I AB (publ), Box 16357, 103 26 Stockholm, Sverige. Besöksadressen är Strandvägen 7a, Stockholm.

Fondens bolagsordning, vilken antogs vid extra bolagsstämma den 8 maj 2015, hålls tillgänglig för inspektion hos Fonden.

Då Fonden också är en alternativ investeringsfond omfattas Fondens verksamhet därutöver av bestämmelserna i LAIF och andra författningar som reglerar alternativa investeringsfonders verksamhet.

### **6.2 AKTIER OCH AKTIEKAPITAL**

Aktiekapitalet i Fonden uppgår till 500 000 SEK, fördelat på 500 000 aktier, vilka har utgetts mot ett belopp motsvarande aktiernas kvotvärde (totalt betalt belopp 500 000 SEK). Fonden har endast ett aktieslag. Varje aktie i Fonden berättigar till en (1) röst. Aktiekapitalet är fullt betalt. Enligt bolagsordningen ska aktiekapitalet uppgå till lägst 500 000 SEK och högst 2 000 000 SEK, och antalet aktier ska uppgå till lägst 500 000 aktier och högst 2 000 000 aktier.

Aktierna i Fonden har emitterats i enlighet med svensk lagstiftning och är denominerade i svenska kronor (SEK). Aktieboken förvaras hos Fonden.

### **6.3 FONDENS RÄKENSKAPSÅR**

Fondens räkenskapsår är kalenderår. Det första räkenskapsåret var den 20 mars 2015 t.o.m. den 31 december 2015.

### **6.4 ÄGARE**

Ägarbolaget äger hundra (100) procent av aktiekapitalet och röster i Fonden.

Ägarbolaget ägs till 29,62 procent av Peter Norman och till 30,46 procent av Fredrik Sjöstrand, vars ägande innebär kontroll över Fonden. Därutöver äger Mangold 24,55 procent av aktiekapitalet och rösterna i Ägarbolaget, vilket inte innebär kontroll över Ägarbolaget.

Fondens och Ägarbolagets styrelseledamöter Michael Gunnarsson och Per Friman äger 8,35 procent respektive 3,12 procent av aktiekapitalet och rösterna i Ägarbolaget. Sådant ägande innebär inte kontroll över Ägarbolaget.

### **6.5 KONCERNEN**

Emittenten ägs av Ägarbolaget. Ägarbolaget äger inte några andra bolag än Fonden.

Emittenten har inte något dotterbolag.

Ägarbolaget och Fonden bildar tillsammans en koncern med Ägarbolaget som koncernens moderbolag. Fonden är inte beroende av Ägarbolaget.

Det finns inte någon överenskommelse eller motsvarande som Fonden känner till och som senare kan komma att leda till att kontrollen över Fonden förändras.

Vare sig Fonden eller Ägarbolaget har uppställt några garantier eller andra förpliktelser gentemot varandra eller tredje man.

## 6.6 FONDENS VERKSAMHET OCH INVESTERINGAR SOM GJORTS SEDAN SENAST OFFENTLIGGJORDA FINANSIELLA RAPPORTEN

Fonden bedriver inte och avser inte att bedriva någon annan verksamhet än den varom framgår i avsnitt 7 *Sammanfattande beskrivning av Fondens verksamhet* som återfinns nedan i detta Grundprospekt. Fonden får dock bedriva annan verksamhet än den som framgår av Villkoren med de begränsningar som följer av gällande rätt och Fondens bolagsordning.

Sedan Fondens start vid den första emissionen av Vinstandelslånen som genomfördes den 4 januari 2016 har ett antal investeringar gjorts i Fonden i enlighet med dess investeringsstrategi. Information om genomförda investeringar framgår av de rapporter som lämnades av Fonden sedan start. De investeringar som gjordes under år 2017 framgår dock inte av den senast offentliggjorda årsredovisning avseende år 2016. Sådana investeringar ligger i linje med vad Fondens investeringsstrategi medger. Vid tidpunkten för Grundprospektets godkännande har Fonden ännu inte offentliggjort någon årsredovisning för år 2017.

Det totala kapitalet i Fonden per den 29 december 2017 motsvarar 1 185 906 487 SEK. Kapitalet tillfördes Fonden genom de emissioner som gjordes enligt Tidigare grundprospekt under år 2016 och 2017. Kapitalet har investerats genom ett antal investeringar i enlighet med Fondens investeringsstrategi.

I övrigt anges information om framtida investeringar nedan i avsnitt 7 *Sammanfattande beskrivning av Fondens verksamhet*.

## 6.7 STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

### 6.7.1 Allmänt

Fondens styrelse består av fyra (4) ledamöter vilka omvaldes om på den ordinarie bolagsstämman som ägde rum den 23 maj 2017. Uppdraget för samtliga styrelseledamöter gäller till slutet av nästa ordinarie årsstämma. En styrelseledamot äger dock rätt att när som helst frånträda uppdraget.

Den 4 september 2017 fastställde styrelsen en ny arbetsordning och instruktion för verkställande direktören. Styrelsens arbetsordning anger bland annat vilka ärenden som ska behandlas samt föreskrifter för styrelsemötenas genomförande.

Fonden har låtit göra en utredning avseende styrelseledamöterna och verkställande direktören, och det kan konstateras att ingen av dessa under de senaste fem åren har dömts i bedrägerirelaterade mål, varit inblandad i konkurs, likvidation eller konkursförvaltning. Ingen

av styrelseledamöterna och verkställande direktören har varit föremål för anklagelser eller sanktioner av myndighet eller organisation som företräder viss yrkesgrupp och som är offentligrättsligt reglerad eller ålagts näringsförbud.

Det har inte träffats någon särskild överenskommelse mellan större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken någon befattningshavare har valts in i styrelsen eller tillträtt som verkställande direktör. Något avtal har inte slutits mellan Fonden och någon befattningshavare om förmåner eller ersättning efter uppdragets slutförande. Det finns inte heller några familjeband mellan befattningshavarna och det har inte ingåtts några avtal som medför begränsningar för befattningshavare att avyttra eventuella värdepapper i Fonden.

#### 6.7.2 Styrelsen

Styrelsens ledamöter består av följande personer:

Michael Gunnarsson (styrelseordförande)

Födelseår 1969

Adress: Scandinavian Credit Fund I AB (publ), Box 16357, 103 26 Stockholm

Omvald i styrelse som ordinarie styrelseledamot den 23 maj 2017 samt som styrelsens ordförande den 23 maj 2017.

Michael äger 8,35 procent av aktiekapitalet och röster i Ägarbolaget som äger Fonden.

Michael har tjugo års erfarenhet av arbete inom den finansiella sektorn. Michael har haft ett antal ledande befattningar inom Skandiakoncernen. Michael har vidare haft ledande befattningar inom Movestic, både som VD för Movestic Kapitalförvaltning AB och Movestic Livförsäkring AB. Michael kommer senast från en befattning som VD på ODIN Fonder.

##### *Nuvarande sysselsättning och uppdrag*

VD och ägare i Pure Common Sense Consulting AB, styrelseledamot i Ägarbolaget och Fonden samt styrelseledamot i Movestic Kapitalförvaltning AB, styrelsesuppleant i BrandSign AB, delägare och styrelseledamot i Infra Group Nordic AB och delägare i Advisafe AB.

##### *Tidigare uppdrag*

Styrelseledamot i Movestic Livförsäkring AB, Movestic Kapitalförvaltning AB samt Modernac SA.

Inget av uppdragen innebär någon intressekonflikt.

Peter Norman (styrelseledamot och VD)

Födelseår 1964

Adress: Scandinavian Credit Fund I AB (publ), Box 16357, 103 26 Stockholm

Omvald i styrelse den 23 maj 2017.

Peter äger 29,62 procent av aktiekapitalet och röster i Ägarbolaget som äger aktier i Fonden.

Peter har tjugofem års erfarenhet av arbete med finansiella tjänster och försäkringar. Peter

har bland annat arbetat i olika befattningar inom Skandia koncernen, som VD på Direct Finansiella Tjänster och Försäkringar, Söderberg & Partners samt som VD på Monyx Financial Group. En stor del av sitt yrkesliv arbetade Peter med strategi-, affärs- och verksamhetsutveckling inom finansiella tjänster och försäkringar, försäljning och distribution, produktutveckling, strukturella frågor och processer.

*Nuvarande sysselsättning och uppdrag*

Verkställande direktör och styrelseledamot i Ägarbolaget och Fonden.

*Tidigare uppdrag*

Styrelseledamot i Factor Insurance Brokers AB, Nordic Brokers Association AB (Hjerta), MeChamp AB, NewChamp AB samt Direct Kapitalförvaltning AB.

Inget av uppdragen innebär någon intressekonflikt.

Fredrik Sjöstrand (styrelseledamot)

Födelseår 1960

Adress: Scandinavian Credit Fund I AB (publ), Box 16357, 103 26 Stockholm

Omvald i styrelse den 23 maj 2017.

Fredrik äger 30,46 procent av aktiekapitalet och röster i Ägarbolaget som äger aktier i Fonden.

Fredrik har tjugoåttio års erfarenhet av att arbeta i den finansiella sektorn. Fredrik har under denna tid arbetat i flera ledande befattningar samt som specialist inom portföljförvaltning, handel, analys, riskhantering och kapitalanskaffning på Handelsbanken, Bear Stearns, Straumur Investmentbank, Carnegie samt Swedbank i Sverige, England och Luxemburg. Sedan år 2008 har Fredrik bedrivit egen konsultverksamhet inom finansiella tjänster. Fredrik innehar Bachelor of Science (BSc) från Stockholms universitet i offentlig förvaltning med fördjupade studier i avancerade nationalekonomi och statistik.

*Nuvarande sysselsättning och uppdrag*

Styrelseledamot i Ägarbolaget och Fonden, vVD i Ägarbolaget samt Fondens ansvarige portföljförvaltare.

*Tidigare uppdrag*

Fredrik har tidigare haft uppdrag som styrelseledamot RP Martin Brokers, CapiNordic Asset Management, Monetar Holdingbolag, CapiNordic SICAV Fonder, Mangold Fondkommission AB. Fredrik har därutöver haft uppdrag som styrelsemedlem Penningmarknadsrådet i Sverige flera år och även varit ordförande år 2003. Fredrik är vidare certifierad på "Styrelseakademien, rätt fokus i styrelsearbetet".

Per Friman (styrelseledamot)

Födelseår 1968

Adress: Scandinavian Credit Fund I AB (publ), Box 16357, 103 26 Stockholm

Omvald i styrelse den 23 maj 2017.

Per äger 3,12 procent av aktiekapitalet och röster i Ägarbolaget som äger aktier i Fonden.

Per har en examen i ekonomi från Lunds Universitet. Per har ca 20 års erfarenhet från finansbranschen från bl.a. uppdrag och anställningar vid Skandia, SkandiaLink, Fidelity International, Capto Pension Consulting, Moderna Asset Management AB, Movestic Asset Management och Movestic Livförsäkring AB.

#### *Nuvarande sysselsättning och uppdrag*

Styrelseledamot i Fonden och Ägarbolaget, managing partner på Perosi AB, styrelseledamot i Movestic Kapitalförvaltning AB.

#### *Tidigare uppdrag*

Uppdrag som styrelseledamot i Movestic Livförsäkring AB, Movestic Asset Management AB, Akademikerrådgivning, Moderna Asset Management AB.

Inget av uppdragen innebär någon intressekonflikt.

### 6.7.3 Intressekonflikter

Samtliga styrelseledamöter är aktieägare i Ägarbolaget som äger samtliga aktier i Fonden. De har därigenom ett ekonomiskt intresse som är beroende av Fondens framgång, eftersom Ägarbolaget kan ha ekonomisk vinning av de kostnader som belastas Fonden. För mer information hänvisas till avsnitt 9.21 *Intressekonflikter och inblandade personers intressent i emissionen*.

### 6.7.4 Ledande befattningshavare

Bolagets VD är Peter Norman. VD är inte anställd i Fonden.

### 6.8 REVISOR

Daniel Algotsson verksam vid PwC har haft uppdraget som Fondens revisor sedan Fondens start fram till den 18 september 2017. På ordinarie bolagsstämma den 18 september 2017 valdes revisionsbolaget PwC till Fondens revisor med Daniel Algotsson, född 1982, som huvudansvarig revisor för Fonden för tiden intill utgången av 2018 års årsstämma.

Daniel personligen har således varit Fondens första revisor sedan Fonden bildades den 2 december 2014 fram till den 18 september 2017 varefter uppdraget som revisor togs över av PwC såsom revisionsbolag med Daniel som huvudansvarig för uppdraget.

Revisionsbolagets adress är c/o PwC Sweden, 113 97 Stockholm, Sverige.

Daniel är auktoriserad revisor och är medlem i FAR SRS, Svenska branchorganisationen för redovisningskonsulter, revisorer och rådgivare.

Revisorn har inte gjort någon granskning av detta Grundprospekt.

### 6.9 EMISSIONSINSTITUT OCH MARKNADSGARANT

Mangold Fondkommission AB, organisationsnummer 556585-1267, är Fondens marknasgarant och emissionsinstitut. Adressen är Engelbrektsplan 2, 114 34 Stockholm.



Genom detta åtagande har Mangold i enlighet med ett uppdragsavtal åtagit sig att under ordinarie handelstid fortlöpande och för egen räkning ställa köpkurser avseende Fondens Vinstandelslån.

#### 6.10 LEGALA RÅDGIVARE TILL FONDEN

PG Magnusson Advokatbyrå AB har bistått Fonden i framtagande av Villkoren. Harvest Advokatbyrå AB har bistått Fonden i framtagande av Grundprospektet.

#### 6.11 CENTRAL VÅRDEPAPPERSFÖRVARARE OCH KONTOFÖRANDE INSTITUT

Vinstandelslånen ska registreras i elektronisk form i enlighet med bestämmelsen i Villkoren. Register förs av Euroclear, med adress Euroclear Sweden AB, Box 191, SE-101 23 Stockholm.

#### 6.12 FÖRVARINGSINSTITUT

I och med att reglerna i LAIF är tillämpliga på AIF-förvaltaren och Fonden finns krav på att Fonden använder sig av ett förvaringsinstitut som bl.a. ska förvara Fondens tillgångar, kontrollera att köp och inlösen av andelar i Fonden sker i enlighet med lag och bolagsordning. Förvaringsinstitutet är ansvarigt gentemot Fonden eller dess investerare om förvaringsinstitutet, eller tredje part till vilken depåförvaringen delegerats, förlorat finansiella instrument som depåförvaras.

Med anledning härav har AIF-förvaltaren utsett Danske Bank till förvaringsinstitut för Fonden. Avtalet med banken gäller utan tidsbegränsning och kan sägas upp med beaktande av överenskommen uppsägningstid. Förvaringsinstitutet kommer inte att delegera förvaringsfunktioner till någon annan.

Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial  
Organisationsnummer 516401-9811  
Normalmstorg 1  
111 46 Stockholm

#### 6.13 NOTERING VID NGM-NDX

Fondens ansökan om notering av Vinstandelslånen på NGM-NDX godkändes den 28 januari 2016 i enlighet med Tidigare grundprospekt. NGM-NDX genomförde en noteringsgranskning i enlighet med marknadsplatsens noteringsvillkor innan godkännande lämnades. Handel med Vinstandelslånen på NGM-NDX påbörjades den 1 februari 2016 enligt Tidigare grundprospekt.

Noteringen utgör ett av kraven som följer av LAIF för att möjliggöra marknadsföring av Fondens vinstandelslån till icke-professionella investerare.

#### 6.14 AIF-FÖRVALTARE

##### 6.14.1 Allmänt om AIF-förvaltaren

I enlighet med LAIF ska en alternativ investeringsfond förvaltas av en auktoriserad förvaltare av alternativa investeringsfonder. Mot denna bakgrund har Sentat Asset Management AB ("AIF-förvaltaren"), organisationsnummer 556695-9499, utsetts till förvaltare av Fonden i enlighet med ett uppdragsavtal. AIF-förvaltaren har säte i Sverige och står under

Finansinspektionen tillsyn.

AIF-förvaltarens kontaktuppgifter:

Sentat Asset Management AB

Skeppargatan 27, 4 tr.

114 52 Stockholm

Tel: 08-40820999

AIF-förvaltaren har Finansinspektionens tillstånd att agera förvaltare av alternativa investeringsfonder enligt LAIF samt tillstånd att bedriva fondverksamhet enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder ("LVF") som i övrigt inte är relevant för Emittentens verksamhet. Tillståndet att förvalta alternativa investeringsfonder erhöles den 18 december 2015. AIF-förvaltaren har därutöver erhållit tillstånd att marknadsföra Emittenten till icke professionella investerare i Sverige. Marknadsföringstillståndet erhöles den 16 december 2016.

AIF-förvaltaren har avsatt extra kapital för att täcka eventuella risker för skadeståndsansvar motsvarande i enlighet med kraven i LAIF.

AIF-förvaltaren har inte delegerat och kommer inte att delegera förvaltningsfunktioner till någon annan förvaltare. AIF-förvaltare sköter därutöver Fondens riskhantering och fondadministration.

#### 6.14.2 Förvaltning av Fonden

Fondens förvaltning hanteras från och med den 16 februari 2017 av AIF-förvaltaren. Ansvarig förvaltare är Fredrik Sjöstrand.

#### 6.14.3 AIF-förvaltarens styrelse och ledande befattningshavare

Nedan framgår information om de personer som ingår i styrelsen i AIF-förvaltaren. Därutöver anges kortfattat om deras kompetenser.

##### Cathrine Salz

Cathrine Salz är AIF-förvaltarens styrelses ordförande. Cathrine har en MBA examen från Manchester Business School. Cathrines sammanlagda erfarenhet från finansbranschen är ca 20 år. Cathrine har bland annat varit anställd som Managing director inom Institutional Research Sales på ABN Amro i New York. Cathrine har därutöver varit en av grundare och VD för Thyra Global Technology Fund, en hedgefond.

##### Joachim Oscarsson

Joachim Oskarsson är styrelseledamot i AIF-förvaltaren. Bland Joachim's tidigare anställningar kan bland annat nämnas arbete som VD och Head of Asset Management på Eligo Asset Management AB, VD roll och Head of Asset Management på Capinordic AB, Nordisk Fondservice AB samt Independent Investment Group AB. Joachim har en examen i ekonomi från Umeå Universitet.

##### Mats Ohlson

Mats Ohlson är styrelseledamot i AIF-förvaltaren. Under perioden från år 2004 tom år 2015 har Mats arbetat som chef inom kvantitativ research på Ålandsbanken AB Sverige Filial (f.d. Kaupthing Bank), där han byggt upp och förvaltat bankens hedgefonder m.m. Dessförinnan har Mats arbetat som ansvarig förvaltare för fonder på Nordea Asset Management AB. Mats har därutöver arbetat som analytiker och strateg inom ett antal olika banker m.m. Mats är därutöver aktiv i Svenska Finansanalytikers Förening som ledamot av föreningens Riskgrupp. Mats har därutöver tidigare varit ledamot i föreningens Räntegrupp.

## 6.15 VÄRDERING AV FONDEN

### 6.15.1 Oberoende värderare

Fonden har utsett en oberoende värderare, KPMG AB. Den oberoende värderarens uppgift är att tillse att Emittentens tillgångar värderas på ett oberoende och korrekt sätt i enlighet med Villkoren.

### 6.15.2 Värdering

Emittenten ska offentliggöra värdet av Investeringsportföljen månatligen i enlighet med följande.

Värdet av Investeringsportföljen ska för rapport som Fonden lämnar i enlighet med Villkorens punkt 12.1 (i- iii) i Villkoren, samt då sådant värde är erforderligt vid annan tidpunkt fastställas av Fonden på objektiva grunder i enlighet med God redovisningssed såsom definierat i Villkoren. Med God redovisningssed avses Årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapportering, rekommendation RFR 2 (2008:25).

Investeringsportföljens värde ska beräknas genom att det från tillgångarna dras de skulder och kostnader som avser Fondens verksamhet i enlighet med Villkoren, beräknade enligt God redovisningssed. Finansiella instrument och noterade värdepapper ska värderas enligt God redovisningssed. Lånefordringar värderas till upplupet anskaffningsvärde med beaktande av eventuellt nedskrivningsbehov.

Värdet fastställs månatligen av Fondens oberoende värderare och publiceras på Fondens hemsida.

En investering i Fonden sker till en kurs som inte är känd för vid tillfället för inträde i Fonden. Kursen fastställs efter varje genomförd emission. Kursen offentliggörs i Slutliga Villkor som upprättas efter varje genomförd emission och publiceras på Fondens hemsida.

## 6.16 INFORMATIONSGIVNING TILL INVESTERARE

Fonden kommer att lämna regelbunden rapportering till investerarna via Fondens hemsida under fliken Investering. Informationen kan även skickas via e-post genom att begära det på Fondens hemsida [www.kreditfonden.se](http://www.kreditfonden.se).

- (i) Fondens reviderade årsredovisning så snart den upprättats, dock senast fyra (4) månader efter utgången av varje räkenskapsår;
- (ii) Fondens halvårsrapport så snart den upprättats, dock senast två (2) månader efter utgången av varje period;

- (iii) en månadsrapport med en kort genomgång av Investeringsportföljens utveckling under den gångna månaden samt dess värde vid utgången av månaden, senast femton (15) Bankdagar efter utgången av varje månad, och
- (iv) en bokslutskommuniké så snart den upprättas, dock senast två (2) månader efter utgången av varje räkenskapsår.

Årsredovisning och halvårsrapport ska innehålla resultaträkning och balansräkning i enlighet med lag samt kompletteras med:

- (i) en specifikation av Investeringsportföljen samt dess värde, värdeutveckling och avkastning; och
- (ii) en specifikation av upplupen Vinstandelränta, Nettovinst samt Förvaltningsarvode.

#### 6.16.1 Faktablad och informationsbroschyr

Fonden och AIF-förvaltaren kommer att därutöver publicera Fondens faktablad och informationsbroschyr på respektive hemsida.

#### 6.17 ÖVRIGT

De som överväger att investera i Fonden ska vara medvetna om att Fonden är en kreditfond och *inte* en värdepappersfond. De sistnämnda regleras särskilt i LVF och omfattas därmed av ett regelverk som har till syfte att utgöra ett konsumentskydd för den enskilde investeraren. Genom att vara en kreditfond omfattas Fonden inte, med de fördelar och nackdelar som detta innebär, av de särskilda reglerna i LVF så som till exempel krav på tillstånd för verksamhetens bedrivande, kapital-, riskspridnings- och placeringskrav eller de särskilda reglerna om inlösen av fondandelar. Däremot omfattas Fonden och AIF-förvaltaren av de särskilda reglerna i LAIF och övrig tillämplig lagstiftning som innebär tillståndskrav, verksamhetskrav och tillsyn för AIF-förvaltaren.

Genom att vara en AIF-fond får Fonden större valfrihet när det kommer till investering av insatt kapital, vilket – mot en högre risk än vad som kanske normalt är fallet i en värdepappersfond – oftast ger ökade möjligheter till en god avkastning på det investerade kapitalet. En investering i Fonden innebär således inte ett förvärv av en fondandel i en värdepappersfond, utan teckning för Vinstandelslån utgivna av Fonden vars verksamhet i första hand består i att förvalta kapital och skapa avkastning till Vinstandelslånsinnehavarna genom att tillhandahålla lånekapital åt utvalda låneobjekt som är i behov att finansiera projekt m.m.

## 7 SAMMANFATTANDE BESKRIVNING AV FONDENS VERKSAMHET

### 7.1 HUVUDSAKLIG VERKSAMHET

Fonden är en alternativ investeringsfond som regleras av LAIF. Fondens säte är i Sverige. Fonden förvaltas av AIF-förvaltaren som står under Finansinspektionens tillsyn.

Investering i Fonden sker genom investering i Vinstandelslånen som emitteras av Fonden.

Fondens affärsidé är att bedriva direktutlåning till företag och andra associationsformer som exempelvis befinner sig under någon form av utveckling, expansion, generationsskifte eller där intäkterna är säsongrelaterade. Att de flesta investeringsalternativ i marknaden är anpassade till den normala spararens behov har lett till att flera intressanta investeringsmöjligheter i praktiken har undantagits från marknaden för de privata investerarna, bland annat beroende på höga krav på minsta investeringsbelopp samt inlåsnings effekter. Fondens ambition är därför att skapa en indirekt tillgänglighet till sådana investeringar som annars inte är åtkomliga för privatinvesterare genom att öppna Fonden för icke-professionella investerare genom notering av Vinstandelslånen på en reglerad marknad, NGM-NDX.

### 7.2 FONDENS INVESTERINGSSTRATEGI

#### 7.2.1 Tillåtna tillgångar

Investeringsportföljen ska bestå av följande tillgångar.

- (i) direkt utlåning till företag,
- (ii) fondandelar,
- (iii) derivat,
- (iv) räntebärande instrument,
- (v) valuta, och
- (vi) inlåning till bank.

Fonden är en alternativ investeringsfond som har en friare placeringsinriktning än traditionella värdepappersfonder. Fonden erbjuder främst kort- till medelfristig direktutlåning för att uppnå sitt mål. Fonden är en aktivt förvaltd fond som inte följer något index.

Investeringsobjekten godkänns av en investeringskommitté efter en systematisk kreditprocess. Fondens förvaltningsresultat är beroende på utlåningsgraden i portföljen och kan variera över tiden. Fonden strävar efter att systematiskt ingå engagemang med låntagare vars förväntade avkastning är attraktiv i förhållande till den kreditrisk som engagemanget innebär. De enskilda engagemangen avvägs mot varandra i syfte att uppnå en effektivt balanserad kreditrisk för Fonden som helhet. Investeringsobjekten har låg korrelation med andra marknader och risken i Fonden är främst av kreditmässig karaktär.

Fonden tillämpar riskspridning på sin portföljsammansättning, direkt eller indirekt via underliggande säkerheter. Fondens placeringsreglemente är mindre begränsat än för traditionella värdepappersfonder, bland annat beträffande möjligheten att använda derivatinstrument. Detta ger Fonden större möjligheter att reducera sådana risker som är icke-önskvärda samt att erhålla exponeringar som bedöms attraktiva för Fonden och dess riskprofil. Fonden kan investera likviditet i obligationer. Fonden opererar med hävstång om maximalt 100 procent av det förvaltade kapitalet. Hävstång kan skapas genom derivatinstrument,

belåning av innehav samt via återköpsavtal (repor).

Fonden har som ambition att ha minst 50 procent av sina medel investerade i direktutlåning. Låneavtalens löptider är kort- till medelfristig. Fondens totala risk beror främst på utlåningsobjektens profil.

Fondens avkastning baseras främst på avkastningen på de bilaterala kontrakt som Fonden ingår med de låntagare som Fondens kapital lånas ut till. Det är vidare möjligt att så som en del av avkastningen för dessa kontrakt även ta derivatpositioner med exponering på låntagaren. Fonden kommer därutöver att använda derivat för att hantera oönskade marknadsrisker som kan uppkomma vid placering i olika instrument samt för att öka Fondens avkastning. Fonden avser vidare att valutasäkra investeringarna som görs i andra valutor än den svenska kronan.

Fondens förvaltningsresultat är därutöver i hög grad beroende på utlåningsgraden i portföljen och kan därför variera över tiden. Fonden strävar efter att systematiskt ingå engagemang med låntagare vars förväntade avkastning är attraktiv i förhållande till den kreditrisk som engagemanget innebär. De enskilda engagemangen avvägs mot varandra i syfte att uppnå en effektivt balanserad kreditrisk för Fonden som helhet. Vidare är Fondens placeringsreglemente mindre begränsat än för traditionella värdepappersfonder beträffande möjligheten till användning av derivatinstrument. Detta ger Fonden större möjligheter att minska sådana risker som inte är önskvärda samt att erhålla exponeringar som bedöms attraktiva för Fonden och dess riskprofil. Genom att använda derivat i förvaltningen kan avkastningen på Vinstandelslånen både påverkas positivt samt negativt. Syftet med att använda derivat är att kunna hålla en större kassa än annars för att kunna ha likviditet tillgänglig vid låneförfrågningar samt eventuella uttag ur fonden. Fonden kan investera likviditet i obligationer. Fonden kan operera med hävstång om maximalt 100 procent av förvaltad kapital, vilket kan skapas via derivat samt belåning av innehav och så kallade återköpsavtal (repor).

### 7.3 FONDENS MÅL

Fondens mål är att uppnå en hög riskjusterad avkastning med låg eller ingen korrelation till aktie-, obligations- och råvarumarknader. Målsättningen är att generera en nettoavkastning om ca 6–8 procent per år på investerat kapital. Precis som investering i sedvanliga värdepappers- och specialfonder beror investeringsresultatet av AIF-förvaltarens förmåga att investera kapitalet och generera en god avkastning.

Fondens strategiska mål är att öka det utlånade kapitalet till totalt 3 000 000 000 SEK över en tre till fem års period. Tillväxten bedöms vara låg i början men bedöms kunna succesivt öka i takt med att Fonden uppvisar transaktionshistorik och ett antal framgångsrika investeringar äger rum. När det förvaltade kapitalet uppgår till 3 000 000 000 SEK, kan Fondens styrelse besluta om att fortsätta uppta nya Vinstandelslån, om styrelsen i Fonden anser att rätt marknadsförutsättningar föreligger.

Fonden bedömer att potentialen i Fondens produkt är stor mot bakgrund av stor efterfrågan på kort- till medelfristiga lån och krediter till företag samt fortsatt försiktighet från banker samt olönsamhet när det gäller att lämna motsvarande krediter och lån.

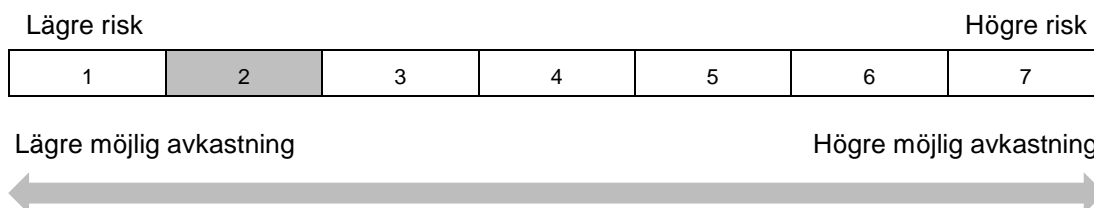
### 7.4 FONDENS RISK

Fondens riskindikator angiven nedan är avsedd att beskriva hur värdet på ett Vinstandelslån motsvarande det nominella beloppet á 100 000 SEK, dvs. 100 000 poster á 1 SEK, har varierat

under de fem senaste åren. Då tillräcklig historik för Emittenten saknas, har en uppskattning gjorts utifrån andra liknande fonder.

Fonden tillhör, enligt Bolagets uppskattning, riskkategori 2, vilket betyder en låg risk för stora förändringar i andelsvärdet i Fonden. Riskklassificeringskategori 1 innebär dock inte att en fond är helt fri från risk. Med tiden kan klassificeringen av riskkategorin för Fonden ändras. Det beror på att indikatorn bygger på tidigare resultat vilket inte är en framtida garanti för både risk och avkastning. Fonden kan vid extrema ekonomiska lägen ha kredithändelser som kan påverka fondens risknivå.

### Risk/Avkastningsprofil



#### 7.5 HUVUDSAKLIGA MARKNADER FÖR UTLÅNING

Den geografiska marknaden som berörs av utlåning är företag främst med säte i Skandinavien, dvs. Sverige, Norge, Finland, Danmark och Island. Fonden kan även på selektiv basis investera genom direkt utlåning direkt till företag baserade i EU och Storbritannien, i fondandelar i liknande fonder eller genom samfinansiering tillsammans med nationella- eller internationella samarbetspartners utan geografisk begränsning.

#### 7.6 MÅLGRUPP

Fondens verksamhet vänder sig till såväl professionella som icke professionella investerare i Sverige. Investering i Vinstandelslånen är lämplig för investerare med placeringshorisont om tre till tio år. Investerare i Andelslånen kan vara privatpersoner, företag, stiftelser och värdepappersbolag.

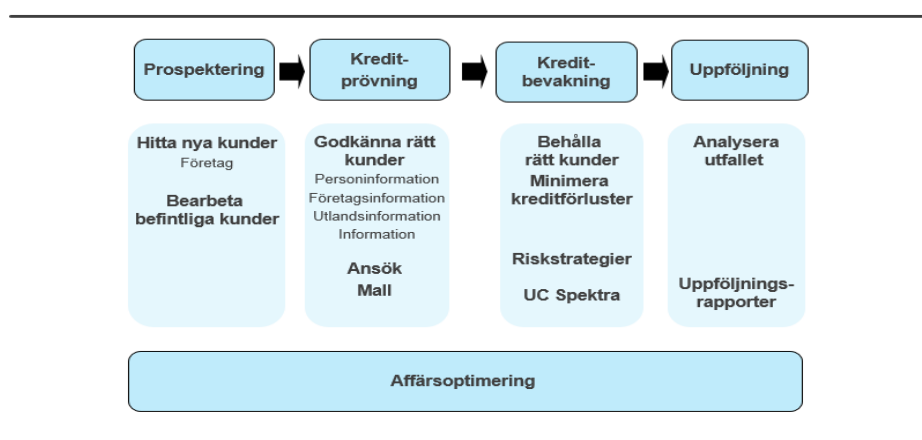
#### 7.7 UTLÅNINGSPROCESSEN

I syfte att erhålla bästa möjliga avkastning på det investerade kapitalet kommer AIF-förvaltaren att genomföra en kreditutvärderingsprocess av de företag som lånet lämnas till. Kreditprocessen genomförs med utgångspunkt i företagets kassaflöde, likviditet, återbetalningsförmåga samt erbjudna säkerheter som lämnas för lånet i syfte att bedöma företagets återbetalningsförmåga. Upplysningar/information genom externa källor inhämtas alltid avseende företaget och även, om relevant, avseende företagets ledning. Utöver den analys som görs med avseende på företagets affärsmodell, kassaflöde m.m. ska information om företagets ledning analyseras och beaktas inom ramen för kreditprövningen. I förekommande fall kan företagets externa revisor kontaktas för inhämtande av ytterligare information. AIF-förvaltaren gör en objektiv bedömning av lämnade säkerheter i varje särskilt fall.

Fondens investeringar kommer att vara beroende av den framgång som görs av de företag och verksamheter som det lämnas krediter till, vilket i sin tur är beroende av dessa företags ledningspersoners skicklighet. Innan lånet beviljas görs därför en helhetsbedömning av potentiella investeringsobjekt där allt från ägare, styrelse, VD, revisor, produkt, marknad och

konjunkturläge beaktas, vilket bedöms vara en riskminskande faktor.

Utlåningsprocessen anges schematiskt i bilden nedan.



## 7.8 KREDITPOLICY

Nedan anges de allmänna minimikrav som Fonden uppställer på låntagare.

Det är viktigt att företaget ska kunna uppvisa positiv rörelseresultathistorik och kassaflöde alternativt ha en erfaren ägarkrets som bedöms vara förtroendegivande och ha god erfarenhet av den aktuella branschen.

Om företagets eget kapital bedöms som otillräckligt samtidigt som att det konstateras att det finns en plan för ökning av det, är det möjligt att ett kortfristigt lån i stället lämnas till företagets huvudägare såsom privatperson. Sådan utlåning är endast möjlig under förutsättning att kapitalet upptaget genom lånet tillförs företaget.

Fonden avser att vända sig till investeringsobjekt med en stark ställning inom sitt verksamhetsområde vars ägare har ett betydande personligt engagemang i företaget. Företrädare kan ges till företag noterade vid en börs eller annan handelsplats då det anses underlätta analys av företaget, dess regelefterlevnad samt genomlysning. Företrädare för Fonden kan i förekommande fall göra platsbesök samt intervjua ledningen för att kunna bilda sig en uppfattning om företaget. Som en del i kreditprocessen avser Bolaget att göra regelbundna kreditupplysningar på företaget via externa källor.

Vidare uppställs krav på att företagets, låntagarens, verksamhet bedrivs i enlighet med erkänt regelverk som dessutom tillförsäkrar skydd för kreditgivaren. Det ska vidare finnas ett väl utvecklat rättssystem och kapitalmarknad i det land där företaget är verksamt.

Storleken på det kapitalet som kan lånas ut till det enskilda företaget bestäms på förhand utifrån storleken av Fondens tillgängliga förvaldade kapital samt övriga faktorer som tillämpas vid kreditbedömning. Storleken på lån/kredit för ett företag kan variera från 1 MSEK till 100 MSEK. Krediter ges som lån med fast eller rörlig ränta. Kreditfacilitetens varaktighet är korttill medelfristig och kan variera mellan 1 till 48 månader med möjlighet till förlängning förutsatt att företagets utveckling och ställd säkerhet är tillfredställande.

Fonden godtar olika typer av säkerheter för sina lån och krediter som genererar ett positivt



kassaflöde. Fonden godtar säkerheter som exempelvis företagsinteckningar, pantbrev i fastigheter, aktier, reverser och andra realiserbara tillgångar. Fonden godtar även säkerheter i form av personlig borgen och moderbolagsborgen. Fonden accepterar inte s.k. "mjuka" säkerheter såsom exempelvis immateriella rättigheter eller programvara. Vidare undantas inventarier och utrustning utom i fall där en lämplig avyttring och realisering av säkerheten kan ske.

Fonden avser att vända sig till investeringsobjekt med en stark ställning inom sitt verksamhetsområde vars ägare har ett betydande personligt engagemang i företaget. Företrädare ges till företag noterade vid en börs eller annan handelsplats då det anses underlätta analys av företaget, dess regelefterlevnad samt genomlysning. Fonden kan i förekommande fall göra platsbesök samt intervjua ledningen för att kunna bilda sig en uppfattning om företaget.

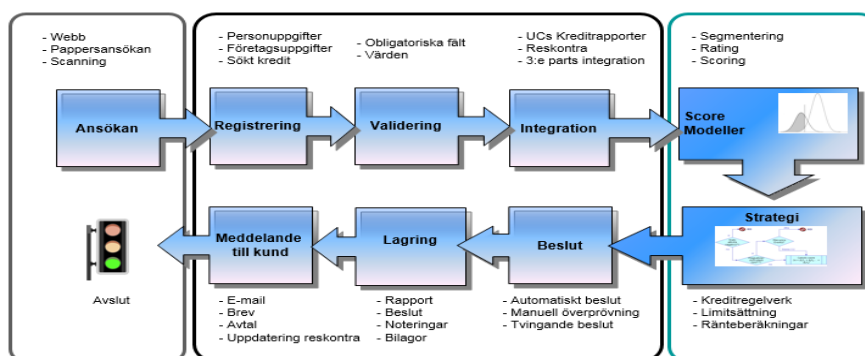
Som en del i kreditprocessen avser AIF-förvaltaren att göra regelbundna kreditupplysningar via Upplysningscentralen på företaget där unika score-modeller möjliggör säkra kreditbedömningar. Med hjälp av marknadens mest kompletta kreditupplysningar, unika analyser och effektiva lösningar kan AIF-förvaltaren fatta välgrundade affärsbeslut.

## 7.9 KREDITPROCESSENS OLIKA STEG

Kreditprövningsprocessens innefattar följande moment.

1. Inledande kundvalidering,
2. Fördjupad kreditanalys, kommersiell översikt och bedömning av erbjuden säkerhet,
3. Sammanfattande kreditriskbedömning,
4. Beskrivning av kreditpropå,
5. Kreditbeslut.

Kreditprocessen anges på ett schematiskt sätt nedan.



## 7.10 UPPFÖLJNING AV GJORDA INVESTERINGAR

AIF-förvaltaren följer löpande upp hur de gjorda investeringarna utvecklas. AIF-förvaltaren har professionell kompetens för utvärdering, urval, analys och uppföljning av de kapitalinvesteringar som Fonden gör.

## 7.11 HANTERING AV LIKVIDITETSRISKER I FONDEN

Likviditetsrisk uppstår om del av Fondens tillgångar blir svåra att avyttra vid en viss tidpunkt

eller till ett rimligt pris samt vid extrema förhållanden på marknaden. Det kan också röra sig om risk att inte kunna sätta in eller ta ut medel ur Fonden inom utsatt tid.

Fondens investeringsstrategi innebär att Fonden investerar i tillgångar som vad gäller direktutlåning kan vara svåra att avyttra med kort varsel. Övriga finansiella instrument som Fonden investerar i kan avyttras relativt snabbt vid behov. Likviditetsrisken i detta hänseende bedöms sammantaget vara medel hög.

Fonden kommer vidare att ha möjlighet till inlösen vid ingången av varje månadsskifte. Anmälan om inlösen ska tillhandahållas Fonden senast femton (15) Bankdagar innan kommande månadsskifte. Genom att se till att teckning och inlösen sker samtidigt anses likviditetsrisken minska. I övrigt övervakar AIF-förvaltaren samtliga risker som kan förekomma i Fondens verksamhet löpande. Information om likviditetsrisker samt övriga risker kommer att lämnas i halvårsrapport samt årsredovisning för fonden. Vinstandelslånen är därutöver fritt överlåtbara på andrahandsmarknaden.

#### 7.12 MARKNADSFÖRING

Fonden kommer att marknadsföras såväl som investeringsobjekt som låneobjekt via personligt nätverkande, webgränssnitt, sociala media, finansiella rådgivare, försäkringsförmedlare, banker, revisorer, advokatkontor, finansinstitut, riskkapital, handelskammare, länsstyrelser och annonsering. En eventuell courtageavgift kan komma att tas ut från investerare av distributörer. En sådan courtageavgift tillfaller distributör.

## 8 UPPLYSNINGAR OM EMITTENTENS TILLGÅNGAR, SKULDER, FINANSIELLA STÄLLNING OCH RESULTAT SAMT UTVALD HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

### 8.1 ÖVERSIKT ÖVER RÖRELSE OCH HISTORISK FINANSIELL SITUATION

Fondens verksamhet startades under år 2015. Fondens första räkenskapsår löpte från den 20 mars 2015 till den 31 december 2015. Fondens räkenskapsår är kalenderår.

Samtliga delårs- och årsredovisningar som tas fram avseende Fonden är upprättade enligt Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 anger att företag i sin årsredovisning ska tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS) antagna av EU i den utsträckning det är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen, samt med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

Vid tidpunkten för godkännande av detta Grundprospekt har Fonden ännu inte avgett sin årsredovisning för år 2017 varför Fonden lämnar jämförbara uppgifter för nedan perioder.

- Årsredovisning avseende perioden den 20 mars 2015 – den 31 december 2015,
- Delårsredovisning avseende delårsperioden den 1 januari 2016 – den 30 juni 2016,
- Årsredovisning avseende perioden den 1 januari 2016 – den 31 december 2016,
- Delårsredovisning avseende delårsperioden den 1 januari 2017 – den 30 juni 2017.

Det har inte upprättats eller offentliggjorts någon annan finansiell information efter den delårsredovisning som avser perioden den 1 januari – 30 juni 2017. Fondens revisor har inte granskat eller reviderat delårsredovisning för perioden d den 1 januari – 30 juni 2017.

Fondens årsredovisning avseende perioden den 20 mars 2015 – den 31 december 2015 och perioden den 1 januari 2016 – den 31 december 2016 har granskat och reviderats av revisorn. Årsrapporterna innehåller inte någon anmärkning från revisorn.

Fondens samtliga delårs- och årsredovisningar införlivas i Grundprospektet genom hänvisning och ska läsas tillsammans med tillhörande noter och revisionsberättelser som också införlivas genom hänvisning. Både delårs- och årsredovisningar finns därutöver på Fondens webbplats.

Fondens årsredovisningar har reviderats av Fondens ansvarige revisor Daniel Algotsson, verksam vid PwC. Utöver revisionen av Fondens årsredovisningar har revisorn inte granskat några andra delar av detta Grundprospekt.

Den finansiella informationen sammanfattad nedan, som hämtats ur delårs- och årsredovisningarna, har inte granskats av revisor annat än vad som framgår av detta avsnitt.

#### Resultaträkning

	2017-01-01-- 2017-06-30	2016-01-01- -2016-12-31	2016-01-01- -2016-06-30	2015-03-20-- 2015-12-31
<b>Rörelsen intäkter</b>	0	0	156 002	0
<b>Rörelsens kostnader</b>	-6 913 381	-1 612 579	-350 762	-208 247
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-6 913 381</b>	<b>-1 612 579</b>	<b>-194 760</b>	<b>-208 247</b>

Ränteintäkter och liknande resultatposter	34 654 178	13 977 888	849 036	-208 247
Räntekostnader och liknande resultatposter	-27 740 797	-11 135 105	0	0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>0</b>	<b>1 230 207</b>	<b>654 276</b>	<b>-208 247</b>
Bokslutsdispositioner	0	-1 021 960		0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>0</b>	<b>208 247</b>	<b>654 276</b>	<b>-208 247</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>0</b>	<b>208 247</b>	<b>654 276</b>	<b>-208 247</b>

### Balansräkning

Belopp i kronor	2017-06-30	2016-12-31	2016-06-30	2015-12-31
-----------------	------------	------------	------------	------------

### TILLGÅNGAR

#### Omsättningstillgångar

##### Kortfristiga fordringar

Fordringar hos koncernföretag	42 538			
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	82 112 432	17 500	473 745	0
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	82 154 970	17 500	473 745	0

##### Kortfristiga placeringar

Övriga kortfristiga placeringar	233 150 660	61 098 220	48 742 534	0
Summa övriga kortfristiga placeringar	233 150 660	61 098 220	48 742 534	0

##### Kassa och bank

Kassa och bank	31 501 198	18 654 959	1 529 530	500 344
----------------	------------	------------	-----------	---------

<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>346 806 828</b>	<b>79 770 679</b>	<b>50 745 809</b>	<b>500 344</b>
------------------------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------

<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>654 239 584</b>	<b>165 600 948</b>	<b>50 745 809</b>	<b>500 344</b>
-------------------------	--------------------	--------------------	-------------------	----------------

### EGET KAPITAL OCH SKULDER

#### Eget kapital

Bundet eget kapital

Aktiekapital (500 000 aktier)	500 000	500 000	500 000	500 000
Summa bundet eget kapital	500 000	500 000	500 000	500 000
Fritt eget kapital	0	-208 247	-208 247	0
Årets resultat	0	208 247	654 276	-208 247
Summa fritt eget kapital	0	0	446 029	-208 247
<b>Summa eget kapital</b>	<b>500 000</b>	<b>500 000</b>	<b>946 029</b>	<b>291 753</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Leverantörsskulder	6 625	6 625	6 625	6 625
Skulder till koncernföretag	0	1 064 634	0	0
Övriga skulder	1 605 122	1 244 702	47 573 627	181 966
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	46 393 549	419 887	2 219 528	20 000
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>48 005 296</b>	<b>2 735 848</b>	<b>49 799 780</b>	<b>208 591</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>654 239 584</b>	<b>165 600 948</b>	<b>50 745 809</b>	<b>500 344</b>
<b>STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARFÖRBINDELSER</b>				
<b>Ställda säkerheter</b>				
Övriga ställda panter och därmed jämförliga säkerheter				
Pantsatta bankmedel	0	0	0	500 344
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>500 344</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>

## 8.2 NYCKELTAL

Fondens redovisning har upprättas enligt RFR2 som har sin grund i International Financial Reporting Standards (IFRS) antagna av EU. IFRS definierar ett fåtal nyckeltal. Från och med det andra kvartalet år 2016 tillämpar Fonden den Europeiska Securities and Markets Authoritys (ESMA) nya riktlinjer för alternativa nyckeltal. Sådana nyckeltal utgör ett komplement till den information som tas fram enligt IFRS.

Fondens styrelse har med anledning av detta beslutat att framöver redovisa två andra för Fonden mer relevanta nyckeltal i syfte att stödja investerarnas analys av Fondens utveckling.

Nyckeltalen inklusive definitioner anges nedan.

Nyckeltalet *Vinstandelsränta* definieras som den ränta som ska tillfalla investeringarna i enlighet med Villkoren avseende relevant år, dvs. Vinstandelsränta på Lånet. Nyckeltalet *Vinstandelsränta* beräknas som Fondens värdeförändring under året dividerad med antal utgivna Vinstandelsslån vid årets slut. Beräkning sker utifrån den uppgift som månatligen tas fram avseende Investeringsportföljens värde efter avdrag av samtliga avgifter och kostnader. Beräkning av uppgiften görs i Fondens portföljssystem och fastställs den oberoende värderare som har utsetts för Fonden enligt LAIF. Uppgiften avseende år 2016 återfinns i Not 12 på sida 16 i årsredovisningen för perioden den 1 januari 2016 – den 31 december 2016. Den uppgiften som anges i Not 12 i årsredovisningen avser den totala Vinstandelsräntan som genererats under år 2016 och som ska tillfalla investeringarna.

Nyckeltalet *Balansomslutning* definieras som Fondens totala tillgångar och återfinns i årsredovisningen för perioden den 1 januari 2016 – den 31 december 2016 på sida 7.

Nedan framgår uppgift om ovannämnda nyckeltal hämtad från Fondens reviderade årsredovisning avseende perioden den 1 januari 2016 – den 31 december 2016. Uppgift för nyckeltalet Vinstandelsränta anges både i belopp och procent. Därutöver har Emittenten gjort en beräkning av nyckeltalen *Vinstandelsränta* och *Balansomslutning* utifrån uppgifter i Fondens årsredovisning avseende perioden den 20 mars 2015 – den 31 december 2015 i syfte att kunna ge investerare en jämförelseuppgift avseende två senaste räkenskapsår.

Nyckeltal	2016-12-31	2015-12-31
Vinstandelsränta (%)	6,6 procent	0
Vinstandelsränta (kronor)	10 146 600 kronor	0
Balansomslutning	165 600 948 kronor	500 344 kronor

Fondens delårsredovisning avseende delårsperioden den 1 januari 2017 – den 30 juni 2017 innehåller inte några nyckeltal då redovisningsstandarderna för delårsrapporter inte uppställer krav på sådan information.

De av Fonden tidigare redovisade nyckeltalen Soliditet och Justerad soliditet har utgått helt då dessa inte längre bedöms relevanta. Fonden kommer att i de årsredovisningar som lämnas för Fonden från och med år 2016 endast redovisa nyckeltalen *Vinstandelsränta* och *Balansomslutning*.

### 8.3 FINANSIERINGS- OCH KAPITALSTRUKTUR SAMT INFORMATION OM FÖRÄNDRING AV FONDENS FINANSIELLA STÄLLNING ELLER STÄLLNING PÅ MARKNADEN

Fondens verksamhet finansieras genom det kapital som tas in i Fonden medelst utgivande av Vinstandelsslånen i enlighet med Villkoren inom ramen för Programmet.

Innan tidpunkten för första emissionen den 4 januari 2016 hade Fonden ett aktiekapital om 500 000 SEK. Vid årsskiftet 2015-2016 minskade Fondens aktiekapital till följd av de uppstartskostnader som Fonden hade, vilket genererade ett negativt resultat för Fondens första räkenskapsår. Ett aktieägartillskott motsvarande första räkenskapsårs underskott har gjorts av Ägarbolaget för att för att förlusten inte ska belasta vinstandelshavarkollektivet vid den första emissionen. Genom den första emissionen den 4 januari 2016 tillfördes Fonden kapitalet motsvarande 4,7 MSEK, varefter handel med Vinstandelsslånen inleddes på NGM.

Genom de emissioner som genomfördes under år 2016 och 2017 inom ramen för Programmet har det totala kapitalet i Fonden per den 27 november 2017 uppkommit till 1 045 123 269 SEK. Det tillförda kapitalet har således förbättrat Fondens soliditet och ekonomiska ställning. Det finns inte några händelser som har påverkat Fondens solvens på ett negativt sätt.

Inga väsentliga negativa förändringar har ägt rum i Fondens framtidsutsikter eller ställning på marknaden sedan Fondens bildande och senast framtagna redovisningen.

#### 8.4 KASSAFLÖDESANALYS

Nedan anges en sammanfattande tabell som visar kassaflödesanalyser för perioden endan perioder.

Kassaflödesanalyser för perioderna den 20 mars – 31 december 2015 samt perioden den 1 januari – 31 december 2016 är hämtade från reviderade årsredovisningar för Fonden. Kassaflödesanalysen för perioden den 1 januari – 30 juni 2016 och den 1 januari – 30 juni 2017 är hämtade från de oreviderade delårsredovisningarna för motsvarande period. Kassaflödesanalyserna för delperioder har således inte granskats eller reviderats av Fondens revisor. Nedan tabell har inte varit föremål för revisors granskning eller revidering.

- Årsredovisning avseende perioden den 20 mars 2015 – den 31 december 2015 inklusive revisionsberättelse,
- Delårsredovisning avseende delårsperioden den 1 januari 2016 – den 30 juni 2016,
- Årsredovisning avseende perioden den 1 januari 2016 – den 31 december 2016 inklusive revisionsberättelse,
- Delårsredovisning avseende delårsperioden den 1 januari 2017 – den 30 juni 2017.

	2017-01-01- 2017-06-30	2016-01-01 2016-06-30	2016-01-01- 2016-12-31	2015-03-20 2015-12-31
<i>Belopp i kr</i>				
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat efter finansiella poster	0	654 276	1 230 207	-208 247
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m. m.	16 947 497	-473 745	271 974	0
	16 947 497	180 531	1 502 181	-208 247
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>16 947 497</b>	<b>180 531</b>	<b>1 502 181</b>	<b>-208 247</b>
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>				
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-82 098 177	0	-17 500	
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder	45 230 154	49 591 189	2 527 256	208 591
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-19 920 526</b>	<b>49 771 720</b>	<b>4 011 937</b>	<b>344</b>

<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av finansiella tillgångar	-391 979 167	-48 742 534	-143 061 684	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-391 979 167</b>	<b>-48 742 534</b>	<b>-143 061 684</b>	<b>0</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission	0	0	0	500
Upptagna lån	424 745 932	0	157 204 362	
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>424 745 932</b>	<b>0</b>	<b>157 204 362</b>	<b>500</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>12 846 239</b>	<b>1 029 186</b>	<b>18 154 615</b>	<b>500 344</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>18 654 959</b>	<b>500 344</b>	<b>500 344</b>	
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>31 501 198</b>	<b>1 529 530</b>	<b>18 654 959</b>	<b>500 344</b>

## 8.5 RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN OCH SKILJEFÖRFARANDEN

Fonden är inte involverat i, och har inte sedan Fondens stiftades, varit part i några rättsliga förfaranden eller förlikningsförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden) som haft eller skulle kunna få betydande effekter på Fondens finansiella ställning eller lönsamhet. Fondens styrelse känner inte till att något sådant ärende eller förfarande som kan uppkomma.



## **9 LEGALA OCH ÖVRIGA UPPLYSNINGAR**

### **9.1 DE VIKTIGASTE RÄTTSLIGA FÖLJDERNA AV INVESTERING I FONDEN**

Då Fonden är en självständig juridisk person som kan förvärva rättigheter eller ta på sig skyldigheter kan Fondens förmögenhet utmätas. Fonden kan också försättas i konkurs. Detta innebär att investerarnas fordran på Fonden behandlas i den prioritetsordningen som relevant lagstiftning uppställer, dvs. att Vinstandelslånen kommer att behandlas som Fondens övriga icke säkerställda och oprioriterade fordringar. Detta innebär att för det fall Fonden har förpliktelser och skyldigheter till någon annan (t.ex. på grund av lagbestämmelser) finns därmed risk att sådana skyldigheter och förpliktelser kan komma att tillfredsställas och/eller återbetalas före Fondens räntebetalningar och/eller återbetalning enligt Villkoren.

### **9.2 PRINCIPER FÖR LIKABEHANDLING**

De investerare som väljer att investera medel i Fonden behandlas i enlighet med likabehandlingsprincipen. Investering i Fonden regleras genom Villkoren som återfinns i slutet av Grundprospektet som inte ger rätt till någon förmånligare behandling av någon eller någon grupp av investerare.

### **9.3 ANSTÄLLDA**

Fonden har inte några anställda.

### **9.4 FÖRSÄKRINGSSKYDD**

Fonden har för branschen sedvanliga verksamhetsförsäkringar.

### **9.5 PRIMÄRMÄKLARE**

Fonden använder sig inte av primärmäklare.

### **9.6 FONDENS SOLVENS**

Sedan Fonden stiftades har det inte inträffat några specifika händelser som är av väsentlig betydelse för Fondens solvens.

### **9.7 VÄSENTLIGA AVTAL**

Fonden är, såvitt det rör Grundprospektet, inte part i några väsentliga avtal som väsentligt kan påverka Fondens eller Ägarbolagets förmåga att uppfylla sina förpliktelser gentemot Vinstandelslånsinnehavarna som emitterats enligt Grundprospektet.

Fonden har i övrigt ingått uppdragsavtal med AIF-förvaltaren, Mangold, Euroclear, NGM, PWC, KPMG och Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial. Samtliga avtal utgör sedvanliga uppdragsavtal för Emittentens verksamhet.

Ingen av ovannämnda tjänsteleverantörer tar emot några förmåner från tredje part.

### **9.8 ÅRSBERÄTTELSE, MARKNADSVÄRDE, HISTORISK AVKASTNING**

Det totala kapitalet i Fonden per den 29 december 2017 motsvarar 1 185 906 487 SEK. Offentliggörande av marknadsvärdet för Vinstandelslånen sker dels på Fondens hemsida,

dels på NGM-NDX hemsida.

Information om Fondens historiska avkastning för tiden sedan Fondens start anges på Fondens hemsida under fliken Investering/Fondutveckling. Information om Fondens historiska avkastning tillhandahålls genom Fondens halvårsrapport, årsberättelse, månadsrapport samt AIF-förvaltarens hemsida [www.sentat.se](http://www.sentat.se) så snart handlingarna finns tillgängliga.

I övrigt anges information om tillgänglighet av dokument rörande Fonden i avsnitt *Dokument som finns tillgängliga för inspektion*.

#### 9.9 TREDJEPARTSINFORMATION

I avsnitt B.4b och 3.1 ovan har information om utlåningsmarknadens trender från tredjepart återgetts. Informationen har återgivits exakt och, såvitt Fonden kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. I övrigt har ingen annan information från tredjepart inkluderats i Grundprospektet eller tagits fram av eller på beställning av Fonden.

#### 9.10 INFORMATION FRÅN SAKKUNNIGA

Det har i Grundprospektet inte inkluderats någon information från sakkunniga.

#### 9.11 NUVARANDE OCH FÖRVÄNTADE KONKURRENTER

Fonden bedömer att konkurrensen på området i Sverige är idag begränsad. Det finns ett stort antal andra alternativa investeringsfonder som erbjuder liknande avkastningsnivå på sina investeringsprodukter, men dessa fonder har en avsevärd marknadsrisk. Det finns dock få eller inga alternativa investeringsfonder som idag erbjuder liknande investeringsprodukt till icke-professionella investerare. Det är dock Emittentens bedömning att antalet marknadsaktörer som tillhandahåller liknande produkter kan komma att öka framöver, vilket kan komma att innebära ökad konkurrens för Fonden vad gäller utlåningsobjekt.

#### 9.12 BEROENDE AV KUNDER, LEVERANTÖRER OCH ANDRA FÖRETAG I KONCERNEN

Fonden är beroende av att Ägarbolaget, AIF-förvaltaren, Nordic Growth Market NGM AB, Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, KPMG, PWC och Mangold uppfyller sina åtaganden gentemot Fonden.

#### 9.13 VÄSENTLIGA HÄNDELSER SEDAN SENAST OFFENTLIGGJORDA FINANSIELLA RAPPORTEN

Sedan dagen för Fondens start och sedan senast offentliggjorda finansiella rapporten har det inte skett någon väsentlig negativ förändring i Fondens framtidsutsikter, vilket innebär att det inte finns några kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella förändringar eller andra krav som på något sätt kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Fondens affärsutsikter. Nämnas bör att de höga kapitaltäckningskrav som uppställs på banker och den fortsatt svåra situation med bankernas utlåning till företag som följd av sådana krav har god inverkan på Fondens verksamhet för att uppnå framgång med Fondens affärsidé.

I övrigt har frågan uppkommit om eventuell överträdelse av 2 kap. 28-30 §§ LHF som ännu inte avgjorts.

## 9.14 DEFINITIONER ANVÄNDA I SLUTLIGA VILLKOR

I avsnitt 12 anges mallen för Slutliga Villkor. De definitioner som används i Slutliga villkor framgår antingen av Grundprospektet eller av Villkoren som upprättats för Programmet med undantag för nedanstående begrepp.

Tranchebenämning – den emission under vilken Vinstandelslånen emitterades.

Likviddatum – datum för när likviden var Fonden till handa.

Teckningsbelopp – det belopp som totalt tecknades i den aktuella emissionen.

Kurs för inträde vid emissionstillfälle – den aktuella kursen till vilken Vinstandelslånen har tecknats i den aktuella emissionen.

Antal emitterade vinstandelslån – det antal vinstandelslån som emitterades i den aktuella emissionen.

## 9.15 REGLERING AV ALTERNATIVA INVESTERINGSFONDER

Europaparlamentet och Rådet antog i juni 2011 AIFM-direktivet. AIFM-direktivet har införlivats i svensk rätt den 22 juli 2013 genom att LAIF trädde ikraft. Reglerna berör alla som förvaltar fonder i någon bemärkelse men som inte är värdepappersfonder. De fonder som berörs är till exempel specialfonder, kreditfonder, riskkapitalfonder och fastighetsfonder och för att få förvalta sådana fonder krävs ett särskilt tillstånd, ett s.k. AIF-förvaltartillstånd. Syftet med regleringen är främst att skydda icke-professionella investerare, att eliminera eventuella systemriskerna hänförliga till vissa typer av alternativa investeringar samt öka transparensen för investerare och myndigheter.

Införandet av AIFM-direktivet har inneburit en stor förändring för kapitalförvaltande bolag som omfattas av AIFM-direktivet, men som fram tills ikraftträdandet av LAIF inte har varit föremål för någon finansiell reglering. I såväl den svenska regleringen som i AIFM-direktivet uppställs exempelvis olika krav på förvaltningsverksamheten vad gäller rapporteringskrav, kapitaltäckningskrav, förvaringsinstitut, ersättningspolicy och oberoende värdering. De ökade kraven enligt AIFM-direktivet och LAIF har medfört högre kostnader för de bolag som omfattas av reglerna.

Fonden och dess verksamhet omfattas av den svenska regleringen. För att möjliggöra marknadsföring av Fondens emitterade Vinstandelslån till allmänheten, har Fonden marknadsnoterat Vinstandelslånen som Fonden erbjuder inom ramen för Programmet. AIF-förvaltaren har därutöver erhållit Finansinspektionens tillstånd för marknadsföring av Emittentens instrument till icke professionella investerare.

### 9.15.1 Förvaringsinstitut

LAIF uppställer krav på att det för varje alternativ investeringsfond finns ett förvaringsinstitut som förvarar de tillgångar som ingår i en sådan fond, eller, när det är fråga om tillgångar som inte kan förvaras i depå, kontrollerar att den alternativa investeringsfonden äger tillgångarna. Därutöver ska förvaringsinstitutet se till att bl.a. försäljning och inlösen i den alternativa investeringsfonden sker enligt lag och andra dokument som definierar fonden och att värderingen sker korrekt.

Förvaringsinstitutet ansvarar för förluster av förvarade finansiella instrument. Har institutet delegerat depåförvaringsuppgifter till en uppdragstagare kan dock institutet i vissa situationer, närmare angivna i AIFM-direktivet och nationell lagstiftning, undgå ansvar för förluster. För att undgå ansvar måste dock institutet visa att det av särskilda skäl var tvingat att delegera depåförvaringsuppgiften till uppdragstagaren.

För en alternativ investeringsfond som hör hemma inom EU, måste förvaringsinstitutet vara etablerat i samma land som den alternativa investeringsfonden.

#### 9.15.2 Informationskrav och rapportering

LAIF uppställer informationskrav liknande de som gäller för värdepappersfonder, vilket i första hand innebär krav på upprättande av årsberättelse och informationsbroschyr. Årsberättelse, halvårsrapport och ett prospekt behöver upprättas för varje AIF som en AIF-förvaltare förvaltar och marknadsför inom EES. För sådana AIF:er som omfattas av kraven på att offentliggöra prospekt behöver informationsbroschyr endast upprättas för de punkter som inte redan täcks av prospektet. För alternativa investeringsfonder som marknadsförs till icke-professionella investerare ska dessutom ett faktablad upprättas. Därutöver ska en AIF-förvaltare på regelbunden basis informera tillståndsmyndigheten om exempelvis på vilka marknader och med vilka tillgångar den alternativa investeringsfonden handlar samt vilka illikvida tillgångar som finns i fonden.

#### 9.15.3 Kontroll över onoterade företag och emittenter

LAIF innehåller särskilda bestämmelser om förvärv där en AIF-förvaltare, indirekt genom en alternativ investeringsfond som sådan en AIF-förvaltare förvaltar, får kontroll över ett onoterat bolag, varvid kontroll ska betyda innehav av mer än 50 procent av rösterna i det onoterade bolaget. Sådan AIF-förvaltare kommer då dels behöva underrätta tillståndsmyndigheten och det onoterade bolaget, dels avstå från vissa åtgärder som kan medföra att det onoterade bolaget töms på tillgångar. Samma regler gäller om en alternativ investeringsfond förvärvar kontroll över ett företag som hör hemma inom EES och vars aktier är upptagna till handel på reglerad marknad, dock att kontroll i detta sammanhang anses uppkomma redan vid innehav av 30 procent av rösterna i företaget.

Därutöver föreligger en underrättelseskyldighet till tillståndsmyndigheten vid överskridande eller underskridande av tröskelvärdena 10, 20, 30, 50 och 75 procent genom förvärv eller överlåtelse av innehav i onoterade företag.

#### 9.15.4 Tillsyn och sanktioner

Genom AIFM-direktivet och särskilt genom respektive införlivandelands lokala lagstiftning föreskrivs regler om tillsyn av och sanktioner från tillståndsmyndigheten. I ett svenskt perspektiv innebär detta bl.a. att Finansinspektionen, som utgör tillstånds- och tillsynsmyndighet för alternativa investeringsfonder och AIF-förvaltare som hör hemma i Sverige, ska ingripa om en AIF-förvaltare har åsidosatt sina skyldigheter enligt LAIF, andra författningar som reglerar förvaltarens verksamhet, bolagsordningen eller interna instruktioner som har sin grund i en författning som reglerar förvaltarens verksamhet. Om överträdelsen är allvarlig kommer Finansinspektionen kunna återkalla förvaltarens tillstånd eller, om det är tillräckligt, meddela en varning.

#### 9.15.5 Övrigt

Fonden är inte en matarfond eller en fond-i-fond.

Fondens förvaltningsstrategi enligt bilaga IV i kommissionens delegerade förordning EU nr 231/2013 är fondstrategi för andra strategier.

#### 9.16 ÖVRIG TILLÄMPLIG REGLERING

##### 9.16.1 Inhämtande av information i enlighet med lagen om åtgärder mot penningtvätt

Lagen (2017:630) om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism uppställer krav på verksamhetsutövare att kontrollera varje investerares identitet och rapportera misstänkt penningtvätt. I samband med teckning för erbjudandet enligt detta Grundprospekt kommer en kontroll av investerare att genomföras för att kunna uppfylla de skyldigheter som föreligger i enlighet med ovan nämnd lag och annan författning på området.

##### 9.16.2 Inhämtande av information i enlighet med FATCA

Emittentens verksamhet omfattas av kraven i lagen (2015:62) om identifiering av rapporteringspliktiga konton med anledning av FATCA-avtalet. I enlighet med denna lag ska de konton vars innehavare är s.k. US-persons i enlighet med lagens bestämmelser identifieras och uppgifter om sådana identifierade rapporteringspliktiga konton lämnas till Skatteverket. I samband med teckning för erbjudandet enligt detta Grundprospekt kommer därför en kontroll av investerare att genomföras för att kunna uppfylla de skyldigheter som föreligger i enlighet med ovan nämnd lag och annan författning på området.

##### 9.16.3 Inhämtande av information i enlighet med CRS

Emittentens verksamhet omfattas av kraven i lagen (2015:911) om identifiering av rapporteringspliktiga konton vid automatiskt utbyte av upplysningar om finansiella konton. I enlighet med denna lag ska de konton som innehas av personer eller enheter med hemvist i annan eller andra stater eller jurisdiktioner i enlighet med lagens bestämmelser identifieras och uppgifter om sådana identifierade rapporteringspliktiga konton lämnas till Skatteverket. I samband med teckning för erbjudandet enligt detta Grundprospekt kommer därför en kontroll av investerare att genomföras för att kunna uppfylla de skyldigheter som föreligger i enlighet med ovan nämnd lag och annan författning på området.

#### 9.17 KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Svensk kod för bolagsstyrning är inte obligatorisk för Fonden och kommer inte att tillämpas av Fonden.

#### 9.18 MEDLEMSKAP I INTRESSEORGANISATIONER

Fonden är inte medlem i någon intresseorganisation.

#### 9.19 NOMINERINGSKOMMITTÉ OCH KOMMITTÉER FÖR REVISIONS- OCH ERSÄTTNINGSFRÅGOR

Fonden har inte inrättat någon nomineringskommitté eller kommitté för ersättningsfrågor. Mot

bakgrund av Fondens storlek och verksamhet bör sådana frågor beredas av ägarna respektive styrelsen i sin helhet, vilket bedöms kunna ske utan olägenheter. Fondens revisor rapporterar således till styrelsen i sin helhet om sina iakttagelser från granskningen av bokslut och sin bedömning av Fondens interna kontroll. Fondens revisor kommer att medverka personligen vid minst ett styrelsemöte per år.

En revisionskommitté har dock inrättats i Fonden den 29 december 2016. I revisionskommittén ingår Per Friman (kommitténs ordförande) och Michael Gunnarsson.

#### 9.20 ÅRLIGA MÖTEN

Styrelsen för Fonden ska bjuda in till ett årligt informationsmöte varje kalenderår där Fondens verksamhet presenteras. Sådana informationsmöten ska hållas inom en månad efter det att årsredovisning avseende det gångna kalenderåret tillställts Vinstandelslänshavarna.

#### 9.21 INTRESSEKONFLIKTER OCH INBLANDADE PERSONERS INTRESSEN I EMISSIONEN

Bolaget ska i Grundprospektet ange om några fysiska eller juridiska personer som är inblandade i emissionen har några ekonomiska eller andra relevanta intressen kopplade till emissionen. *Personer* med intressen kan vara ägare, styrelseledamöter, rådgivare, finansiella mellanhänder och sakkunniga. *Intressen* kan vara aktierelaterade värdepapper i Fonden eller dess dotterbolag, direkta eller indirekta ekonomiska intressen som är beroende av emissionens framgång samt överenskommelser med större aktieägare i Fonden.

Styrelseledamöterna Peter Norman, Fredrik Sjöstrand, Michael Gunnarsson och Per Friman är aktieägare i Ägarbolaget. De är därigenom indirekt ägare i Fonden och har därför ett ekonomiskt intresse som är beroende av erbjudandets framgång, eftersom Ägarbolaget och dess ägare kan ha ekonomisk vinning av de kostnader som belastas Fonden.

Mangold är aktieägare i Ägarbolaget och därigenom en indirekt ägare i Fonden. Mangold har därigenom ett ekonomiskt intresse som är beroende av erbjudandets framgång. Mangold har därutöver genom avtal också åtagit sig att agera emissionsinstitut och marknadsgarant med avseende på Fonden. Vidare ingår Mangolds VD Per-Anders Benjamin Tammerlov i Ägarbolagets styrelse. Avtalet med Mangold har dock upprättats enligt marknadsmässiga villkor och på en icke exklusiv basis, varför intressekonflikten anses ha hanterats därigenom.

Det föreligger inga avtalsrelationer eller transaktioner mellan Fonden och Ägarbolaget som kan påverka Fondens förmåga att uppfylla sina förpliktelser gentemot sina investerare utöver eventuell framtida vinstdelning eller eventuella aktiekapitaltillskott som styrelsen i Ägarbolaget kan komma att besluta om i framtiden. Fonden avser att öppet redovisa Fondens transaktioner med AIF-förvaltaren och Ägarbolaget i samband med årsstämman samt i de skriftliga rapporter som kommer att läggas årsvis. Vidare har Fonden en oberoende värderingsfunktion som tillser att Fondens tillgångar värderas på ett korrekt sätt.

Fonden har inte lämnat lån, garantier eller borgensförbindelser till eller till förmån för styrelseledamöterna i Fonden eller Ägarbolaget, ledande befattningshavare eller revisorerna i koncernen. Ingen av styrelseledamöterna i Fonden har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i affärstransaktioner, som är eller var ovanlig till sin karaktär eller avseende på villkoren och som i något avseende kvarstår oreglerad eller oavslutad. Revisorerna har inte varit delaktiga i några affärstransaktioner enligt ovan.

I övrigt har det inte identifierats några intressekonflikter.

Det finns vidare inte någon överenskommelse eller motsvarande som Fonden känner till och som senare kan komma att leda till att kontrollen över Fonden förändras.

## 9.22 DOKUMENT SOM FINNS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Nedanstående handlingar för Fonden finns tillgängliga i pappersform hos Fonden för inspektion. Så länge som Fonden och Vinstandelslånen är utestående kommer kopior av följande handlingar att finnas tillgängliga på Fondens kontor under kontorstider. I viss utsträckning kan informationen tillhandahållas även digitalt. Viss information avseende Fonden finns även på Fondens hemsida [www.kreditfonden.se](http://www.kreditfonden.se) under fliken Investering/Dokument på <https://kreditfonden.se/investering/dokument/>.

- a) stiftelseurkund,
- b) registreringsbevis,
- c) bolagsordning,
- d) en kopia av Fondens första prospekt godkänt av Finansinspektionen den 28 augusti inklusive samtliga tillägg,
- e) en kopia av Tidigare grundprospekt,
- f) en kopia av Grundprospektet,
- g) Samtliga Slutliga Villkor,
- h) samtliga årsredovisningar och halvårsrapporter som har tagits fram sedan Fondens stiftande inklusive tillhörande revisionsberättelser,
- i) övriga rapporter hänförliga till Fondens verksamhet,
- j) underlag för värdering,
- k) faktablad avseende Fonden,
- l) Information om marknadsvärdet för Fondens vinstandelslån.

## **10 SKATTEFRÅGOR I SVERIGE**

### **10.1 INLEDNING**

Vad som anges nedan är en sammanfattning av skattekonsekvenser med anledning av innehav i Andelslånen för investerare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inget annat anges. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattekonsekvenser som kan uppkomma med anledning av investering i Andelslånen. Sammanfattningen nedan behandlar t.ex. inte regler som gäller för finansiella instrument som innehas som utgör lagertillgångar i näringsverksamhet. Sammanfattningen omfattar vidare inte någon beskrivning av skattekonsekvenser för innehavaren av Andelslån som ägs av denne via t.ex. en kapitalförsäkring.

Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna kan uppkomma också för andra kategorier av investerare än de som översiktligt beskrivs nedan. Varje investerare bör därför rådfråga sin skatterådgivare om de skattekonsekvenser som kan uppkomma till följd av investering i Andelslånen, exempelvis till följd av utländska regler, skatteavtal eller andra särskilda regler som kan komma att bli tillämpliga i varje enskild investerares situation.

### **10.2 LÖPANDE BESKATTNING**

#### **10.2.1 Allmänt**

Eventuell löpande avkastning på Andelslånen beskattas som ränta för innehavarna av Andelslånen.

#### **10.2.2 Fysiska personer och svenska dödsbon**

För fysiska personer med hemvist i Sverige och för svenska dödsbon tas ränta upp till beskattning i inkomstslaget kapital till en skattesats om 30 procent. Beskattningstidpunkten är den tidpunkt då intäkten kan disponeras. Under förutsättning att vinstandelsränta anses utgöra ersättning för lån tas den upp till beskattning såsom ränteintäkt i inkomstslaget kapital. Observera att särskilda regler kan vara tillämpliga i det fall vinstandelsräntan inte anses utgöra ersättning för lån.

#### **10.2.3 Juridiska personer**

För juridiska personer tas ränta upp som inkomst av näringsverksamhet och beskattas enligt bokföringsmässiga grunder med en skattesats om 22 procent.

### **10.3 BESKATTNING VID AVYTTRING AV ANDELSLÅNEN**

#### **10.3.1 Allmänt**

Kapitalvinst eller kapitalförlust vid avyttring av Andelslånen ska beskattas enligt reglerna för deläggarrätter. Vid en avyttring ska en kapitalvinst eller kapitalförlust beräknas som försäljningspriset minskat med anskaffningsvärdet och eventuella försäljningskostnader.

#### **10.3.2 Fysiska personer och svenska dödsbon**

För fysiska personer med skatterättslig hemvist i Sverige och för svenska dödsbon tas



kapitalvinst eller kapitalförlust på kapitalandelsbevis upp till beskattning i inkomstslaget kapital. Kapitalvinster på marknadsnoterade kapitalandelsbevis beskattas med 30 procent. Omkostnadsbeloppet för samtliga kapitalandelsbevis av samma slag och sort sammanläggs och beräknas gemensamt vid tillämpning av genomsnittsmetoden.

Kapitalförluster på marknadsnoterade andelslån är avdragsgilla. Sådan förlust kan kvittas i sin helhet mot kapitalvinster på andra marknadsnoterade delägarätter och den skattepliktiga delen på onoterade aktier under samma år. Överskjutande kapitalförluster på marknadsnoterade andelsbevis är avdragsgilla med 70 procent.

Om det uppkommer ett underskott i inkomstslaget kapital medges en skattereduktion samma år mot inkomster i inkomstslaget näringsverksamhet respektive tjänst samt mot fastighetsskatt och fastighetsavgift.

Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent den del av underskottet som överstiger 100 000 kronor. Underskott kan inte rullas vidare till senare beskattningsår.

### 10.3.3 Juridiska personer

För juridiska personer beskattas kapitalvinster och kapitalförluster i inkomstslaget näringsverksamhet. Överskott i inkomstslaget näringsverksamhet beskattas med 22 procent.

Avdrag för kapitalförluster vid avyttring av kapitalandelsbevis som innehas som kapitaltillgångar får göras endast mot kapitalvinster på delägarätter (den så kallade fållan). Förluster som inte utnyttjas ett år kan utnyttjas mot framtida vinster på delägarätter. Sådana kapitalförluster kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier och delägarätter i ett annat bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan detta bolag och det bolag som redovisat kapitalförluster.

## 11 DOKUMENT SOM INFÖRLIVAS GENOM HÄNVISNING

Följande handling införlivas genom hänvisning och utgör en del av Grundprospektet.

- Delårsredovisning avseende delårsperioden den 20 mars 2015 – den 30 juni 2015 inklusive rapport från oberoende revisor,
- Årsredovisning avseende perioden den 20 mars 2015 – den 31 december 2015 inklusive revisionsberättelse,
- Delårsredovisning avseende delårsperioden den 1 januari 2016 – den 30 juni 2016,
- Årsredovisning avseende perioden den 1 januari 2016 – den 31 december 2016 inklusive revisionsberättelse,
- Delårsredovisning avseende delårsperioden den 1 januari 2017 – den 30 juni 2017.

Så länge som någon Vinstandelslån är utestående kommer kopior av dessa handlingar som införlivats genom hänvisning finnas tillgängliga för inspektion på Fondens kontor under sedvanliga kontorstider. Därutöver återfinns samtliga finansiella rapporter enligt ovan under fliken Om Kreditfonden/Finansiell information på <https://kreditfonden.se/finansiell-information/>.

Fondens styrelse uppmanar potentiella investerare att tillgodogöra sig de handlingar som införlivats genom hänvisning innan beslut rörande investering i Vinstandelslån i Fonden fattas.

Handlingen som hänvisning görs till är aktuell per det datum som handlingen daterats. De görs inga utfästelser i de handlingar som införlivats genom hänvisning kring att det inte skett eller kommer att ske någon förändring i Fondens verksamhet, finansiella situation eller i övrigt.

## 12 MALL FÖR SLUTLIGA VILLKOR

Nedanstående mall används som underlag för framtagande av Slutliga Villkor för varje lån emitterat under Programmet.

SCANDINAVIAN CREDIT FUND I AB (publ)

### SLUTLIGA VILLKOR

Scandinavian Credit Fund I AB:s ("Fonden") villkor för kapital- och vinstandelslån av den 27 januari 2016 ("Villkoren") ska gälla under program för kapital- och vinstandelslån ("Programmet") jämte de nedan angivna slutliga villkor ("Slutliga Villkor"). Definitioner som används nedan framgår antingen av grundprospektet som godkändes av Finansinspektionen den 23 januari 2018 ("Grundprospektet") eller av Villkoren som upprättats för Programmet i enlighet med direktiv 2003/71/EG (tillsammans med relevanta implementeringsåtgärder enligt detta direktiv i respektive medlemsstat och i dess nuvarande lydelse, inklusive ändringar genom direktiv 2010/73/EU i den mån implementerat i den relevanta medlemsstaten ("Prospektdirektivet").

Dessa Slutliga Villkor har utarbetats enligt artikel 5.4 i Prospektdirektivet. Fullständig information om Fonden och Programmet kan endast fås genom Grundprospektet, dess tilläggsprospekt och dessa Slutliga Villkor i kombination, varför investerare som överväger att investera i enlighet med Programmet bör läsa dessa Slutliga Villkor tillsammans med Grundprospektet och dess tilläggsprospekt. En sammanfattning av emissionen bifogas dessa Slutliga Villkor.

Fullständig information om Fonden och erbjudandet kan endast erhållas genom Grundprospektet, eventuella publicerade tillägg till Grundprospektet samt dessa och samtliga Slutliga Villkor som upprättas efter varje genomförd emission. Samtliga ovannämnda dokument kommer att publiceras i enlighet med artikel 14 i Prospektdirektivet på Fondens hemsida.

[Dessa Slutliga Villkor ersätter Slutliga Villkor daterade den [●], varvid Lånet höjts med [●] SEK från [●] SEK till [●] SEK.]

#### Instrumentspecifika villkor

1.	Lånenummer	[●]
	(i) Tranchebenämning	[●]
2.	Likviddatum	[●]
3.	Teckningsbelopp	[●]
4.	Startdag för ränteberäkning	[●]
5.	Kurs för inträde vid emissionstillfället	[●]

### Erbjudandets former och villkor

1.	Antal emitterade vinstandelslån	[●]
2.	Emissionsdag	[●]
3.	Information om tilldelning	[●]
4.	Meddelande om genomförd emission	[●]
5.	Sista dag för teckning	[●]

Fonden bekräftar härmed att ovanstående kompletterande Slutliga Villkor är gällande för kapital- och vinstandelslån utgivna enligt Programmet tillsammans med Villkoren.

Fonden bekräftar vidare att alla väsentliga händelser efter den dag för Programmet och godkännande av gällande Grundprospektet som skulle kunna påverka marknadens uppfattning om Bolaget har offentliggjorts.

Stockholm

Den [●]

<b>Fonden</b>	Scandinavian Credit Fund I AB (publ) Box 16357, 103 26 Stockholm
<b>AIF-förvaltaren</b>	Sentat Asset Management AB Skeppargatan 27, 4 tr. 114 52 Stockholm
<b>Legal rådgivare till Fonden avseende framtagande av Grundprospektet</b>	Harvest Advokatbyrå AB, Box 7225, 103 89 Stockholm
<b>Legal rådgivare till Fonden avseende framtagande av Villkoren</b>	PG Magnusson Advokatbyrå AB, Box 7413, 103 91 Stockholm
<b>Emissionsinstitut och marknadsgarant</b>	Mangold Fondkommission AB Engelbrektsplan 2, 114 34 Stockholm
<b>Central värdepappersförvarare</b>	Euroclear Sweden AB Box 191 SE-101 23 Stockholm
<b>Oberoende värdering</b>	KPMG AB Box 382, 101 27 Stockholm
<b>Revisor</b>	PWC Sverige AB Torsgatan 21, 113 21 Stockholm
<b>Förvaringsinstitut</b>	Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial Norrmalmstorg 1, 111 46 Stockholm
<b>Marknadsplats</b>	Nordic Growth Market NGM AB Mäster Samuelsgatan 42, 111 57 Stockholm

**SCANDINAVIAN CREDIT FUND I AB (PUBL)**

**VILLKOR FÖR KAPITAL- OCH VINSTANDELSLÅN**

2016:1

ISIN: SE0007897384

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

1	DEFINITIONER	1
2	UPPTAGANDE AV LÅN	2
3	LÅNEBELOPP OCH BETALNINGSFÖRBINDELSE	3
4	OBLIGATIONER I KONTOBASERAD FORM	3
5	EMITTENTENS VERKSAMHET	4
6	KOSTNADER I VERKSAMHETEN	4
7	LÖPANDE BETALNINGAR TILL OBLIGATIONSINNEHAVARNA OCH ÄGARNA	5
8	YTTERLIGARE LÅN	5
9	FÖRTIDA INLÖSEN AV OBLIGATIONER	6
10	ÅTERBETALNING AV LÅNET	6
11	BETALNINGAR	7
12	INFORMATIONSAÅTAGANDEN OCH VÄRDERING	7
13	ALLMÄNNA ÅTAGANDEN	9
14	FÖRTIDA UPPSÄGNING AV LÅNET	9
15	ANSVARSBEGRÄNSNING	10
16	SEKRETESS	10
17	LAG OM ÅTGÄRDER MOT PENNINGTVÄTT	10
18	MEDDELANDEN	11
19	PRESKRIPTION	11
20	ÄNDRADE OMSTÄNDIGHETER	11
21	TILLÄMPLIG LAG OCH JURISDIKTION	11

## 1 DEFINITIONER

1.1 I föreliggande villkor ska följande benämningar ha den innebörd som anges nedan.

”**AIF-Förvaltaren**” förvaltare enligt Lagen om alternativa investeringsfonder (2013:561) och som är utsedd förvaltare avseende Emittentens verksamhet.

”**Bankdag**” dag i Sverige som inte är lördag, söndag eller annan allmän helgdag eller dag som beträffande betalning av Obligationer inte är likställd med allmän helgdag.

”**Emittent**” Scandinavian Credit Fund I AB, 559008-0627.

”**Euroclear Sweden**” ska betyda Emittentens centrala värdepappersförvarare för Obligationerna, från tid till annan, initialt Euroclear Sweden AB, org.nr. 556112-8074, Box 191, 101 23 Stockholm, Sverige.

”**Förvaltningsarvodet**” den avgift som definieras i punkt 6.1 och som ska utgå till AIF-förvaltaren i enlighet med dessa villkor som ersättning för administration av Emittenten och förvaltning av Investeringskapitalet.

”**God redovisningssed**” avser i dessa villkor för Emittenten Årsredovisningslagen (1995:1554), Bokföringslagen (1999:1078) och Rådet för finansiell rapportering, rekommendation RFR 2 (2008:25).

”**Investeringskapitalet**” de medel som tillförts Emittenten genom Teckningsbelopp..

”**Investeringsportföljen**” består av de värdepapper och andra tillgångar i vilka Investeringskapitalet investeras samt den del av Investeringskapitalet som vid relevant tidpunkt är oinvesterat.

”**Kapitalandel**”, per Obligation (eller del därav), ett belopp som vid den relevanta mättidpunkten motsvarar den Relevanta Andelen av Investeringsportföljens värde fastställt i enlighet med punkt 12.3, minskat med upplupen Vinstandelsränta, Nettovinst, Förvaltningsarvode och Tillåtna kostnader.

”**LKF**” ska betyda lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

”**Lånet**” summan av det nominella beloppet av alla Obligationer, minskat med det nominella beloppet av de Obligationer vilka återbetalats i enlighet med punkt 9 (Förtida inlösen av Obligation) eller punkt 14 (Förtida uppsägning av Lånet).

”**Minimiränta**”, för aktuell period, genomsnittlig 90-dagars statskuldsväxelränta.

”**Nettovinst**” den nettovinst vilken tillkommer Ägaren som ägare av Emittenten i enlighet med punkt 7.1 och andra bestämmelser i dessa villkor.

”**Obligation**” ska betyda de Kapital och Vinstandelslån från Obligationssinnehavarna till Emittenten vilka omfattas av dessa Villkor.

”**Obligationssinnehavare**” ska betyda, i förhållande till ett VP-konto, den person som är direktregistrerad eller förvaltarregistrerad innehavare av en Obligation.



**”Relevant Andel”** (i) det nominella beloppet av Obligation eller Obligationer (eller i förekommande fall viss andel av nominellt belopp, som en kvotdel av Investeringskapitalet).

**”Ränteförfallodag”** den femtonde (15) Bankdagen i varje kalenderår. Den första gången 2017 och den sista gången 2037.

**”Räntekompensation”** sådant belopp som enligt 3.5 utgör en del av Teckningsbelopp och som avser att motsvara för räkenskapsåret upplupen Vinstandelsränta per utgiven Obligation.

**”Skuldboken”** den skuldbok avseende Obligationerna vilken Euroclear ska föra i enlighet med dessa villkor.

**”Teckningsbelopp”** det belopp som enligt dessa villkor skall erläggas till Emittenten vid teckning av Obligation, beräknat vid emissionstidpunkten enligt 3.5.

**”Tillåtna kostnader”** de kostnader utöver Förvaltningsarvodet som Låntagaren har rätt att belasta Investeringsportföljen med, definierat i 6.2.

**”VP-konto”** ska betyda det konto för dematerialiserade värdepapper som upprätthålls av Euroclear Sweden i enlighet med LKF i vilket (i) en ägare av sådana värdepapper är direktregistrerad eller (ii) en ägares innehav av värdepapper är registrerat i en förvaltares namn.

**”Vinstandelsränta”** den vinstandelsränta på Lånet vilken tillkommer Obligationssinnehavarna i enlighet med punkt 7.1 och andra bestämmelser i dessa villkor.

**”Återbetalningsdag”**, för respektive Obligation, den Ränteförfallodag som infaller år 2037, sådan tidigare dag som följer av punkt 9 (Förtida inlösen av Obligationer) eller punkt 14 (Förtida uppsägning av Lånet).

**”Ägaren”** Skandinaviska Kreditfonden AB, Reg. Nr 559000-6556.

## **2 UPPTAGANDE AV LÅN**

- 2.1 Obligationerna är upptagna i svenska kronor och omfattas av dessa villkor.
- 2.2 Teckning för Obligation skall ske genom anmälan till Emittenten senast fyra (4) Bankdagar före ingången av den månad då Obligationen ges ut.
- 2.3 Genom att teckna sig för en Obligation samtycker varje ursprunglig Obligationssinnehavare till att Obligationerna omfattas av dessa villkor. Genom att förvärva en Obligation bekräftar var efterföljande Obligationssinnehavare att Obligationerna omfattas av dessa villkor.
- 2.4 Emittenten skall tillse att de betalningsförpliktelser som följer av Obligationerna i förmånsrättsligt hänseende jämföras med Emittentens övriga icke efterställda och icke säkerställda förpliktelser, så långt inte annat följer av gällande rätt.
- 2.5 Obligationerna är fritt överlåtbara, med de undantag som följer av gällande rätt. Varje Obligationssinnehavare svarar själv för att efterleva eventuella begränsningar i Obligationernas överlåtbarhet.

### **3 LÅNEBELOPP OCH BETALNINGSFÖRBINDELSE**

- 3.1 Beloppet för Lånet uppgår till lägst 1 000 000 kr och högst 3 000 000 000 kr beräknat utan sådan räntebetalning i form av Obligationer som avses i punkt 8. Lånet utgör ett kapital- och vinstandelslån.
- 3.2 Beloppet för Lånet kan komma att ökas eller minskas i enlighet med dessa villkor.
- 3.3 Lånet representeras av Obligationer. Det nominella beloppet för respektive Obligation uppgår till 1 kr (en krona).
- 3.4 Obligationer enligt dessa villkor skall per blivande Obligationssinnehavare initialt tecknas till ett lägsta belopp om 100 000 kr (ett hundra tusen kronor).
- 3.5 Obligation enligt dessa villkor med ett nominellt belopp om 1 kr skall tecknas till en teckningskurs ("Teckningsbelopp") som vid emissionstidpunkten motsvarar respektive redan utgiven Obligationss Kapitalandel med tillägg av sådan eventuell upplupen Vinstandelsränta som, om en fördelning enligt 7.1 (i) och (ii) hade ägt rum vid emissionstidpunkten, skulle ha tillfallit Obligationssinnehavarna per redan utgiven Obligation ("Räntekompensation"). Om teckning sker när Obligation enligt dessa villkor ges ut för första gången skall Teckningsbeloppet vara 1 kr (en krona).
- 3.6 Obligationer i enlighet med dessa villkor emitteras första gången den 1 februari 2016, ISIN nr: SE0007897384.
- 3.7 För varje Obligation som tecknas ska den som tecknat sig för Obligation senast två (2) Bankdagar före ingången av den dag Obligationerna ska emitteras, till Emittenten erlægga Teckningsbeloppet.
- 3.8 Emittenten förbehåller sig rätten att inte emittera några Obligationer i enlighet med dessa villkor för det fall att teckning av Obligationer inte skett motsvarande Lånets lägsta belopp som anges i 3.1 ovan.
- 3.9 Emittenten förbinder sig härmed gentemot Obligationssinnehavarna att i enlighet med dessa villkor, och med de begränsningar som framgår härav, återbetala Lånet, att erlægga Vinstandelsränta samt att i övrigt iakttä dessa villkor.

### **4 OBLIGATIONER I KONTOBASERAD FORM**

- 4.1 Obligationerna ska för Obligationssinnehavarnas räkning registreras på VP-konto, och inga fysiska värdepapper kommer att utfärdas. Obligationerna kommer följaktligen att registreras i enlighet med LKF. Den som på grund av uppdrag, pantsättning, bestämmelse i föräldrabalken (1949:281), villkor i testamente eller gåvobrev eller annars förvärvat rätt att ta emot betalningar avseende en Obligation ska låta registrera sin rätt för att erhålla betalning.
- 4.2 Emittenten ska ha rätt att erhålla information från Skuldboken för Obligationerna som förs av Euroclear Sweden. På begäran av en Obligationssinnehavare ska Emittenten begära och lämna sådana uppgifter till Obligationssinnehavaren avseende dennes innehav.

## **5 EMITTENTENS VERKSAMHET**

- 5.1 Emittentens verksamhet ska endast bestå i att förvalta Investeringsportföljen. Investeringsportföljen finansieras av Investeringskapitalet, avkastning och vinster hänförliga till gjorda investeringar, ränta på oinvesterat kapital och belastas med de kostnader som följer av punkt 6 (Kostnader i verksamheten), förluster hänförliga till gjorda investeringar samt betalningar till Obligationssinnehavarna och Ägaren i enlighet med punkt 7 (Löpande betalningar till Fodringshavarna och Ägaren), punkt 9 (Förtida inlösen av Obligationer) och punkt 14 (Förtida uppsägning av Lånet).
- 5.2 Emittenten ska inte ha några anställda. Emittenten ska i sin verksamhet följa tillämpliga lagar och regler.
- 5.3 Emittentens bokföring och redovisning ska ske i svenska kronor. Alla betalningar enligt dessa villkor ska ske i svenska kronor. Emittentens räkenskapsår ska vara kalenderår.
- 5.4 Emittentens Investeringsportfölj ska bestå av följande tillgångar: direktutlåning till företag, fondandelar, derivat, räntebärande instrument, valuta samt inlåning till bank.
- 5.5 Förvaltningen av Investeringsportföljen ska syfta till att ge en hög riskjusterad avkastning på Investeringskapitalet under olika marknadsförhållanden och med låg korrelation med andra tillgångsslag.
- 5.6 AIF-Förvaltaren ansvarar för riskhantering avseende Emittentens verksamhet och förvaltar Investeringsportföljen. Alla beslut avseende Investeringsportföljen och placeringar av tillgängliga medel ska tas av AIF-Förvaltaren.

## **6 KOSTNADER I VERKSAMHETEN**

- 6.1 Emittenten förvaltas av en AIF-förvaltare. AIF-förvaltaren ska erhålla ett årligt förvaltningsarvode "Förvaltningsarvodet" som ersättning för de tjänster som tillhandahålls Emittenten. Förvaltningsarvodet utgår med ett belopp motsvarande 1,6 % av Investeringsportföljens värde per år. Förvaltningsarvodet beräknas per månad på Investeringsportföljens värde den sista Bankdagen i respektive månad och ska erläggas av Emittenten i efterskott den sjunde (7) Bankdagen varje månad. I Förvaltningsarvodet ingår eventuell mervärdesskatt.
- 6.2 Utöver Förvaltningsarvodet har Emittenten rätt att belasta Investeringsportföljen med följande kostnader "Tillåtna kostnader".
- (i) arvoden till advokater och revisorer, depå- och förvaltningsavgifter, konsultarvoden, värderingskostnader samt övriga arvoden och kostnader hänförliga till Obligationerna (inklusive kostnader som uppstår i samband med notering av Obligationerna på en reglerad marknad, och att bibehålla sådan notering);
  - (ii) alla skatter och pålagor (exklusive skatt relaterad till Förvaltningsarvodet och skatt på Emittentens nettoinkomster) som åläggs Emittenten i förhållande till Obligationerna eller Investeringsportföljen;
  - (iii) Emittentens övriga kostnader och avgifter i samband med tillhandahållande av Lån

(inklusive kostnader och avgifter för banktjänster, förmedling, registrering, finders fees, depåer, och andra liknande avgifter).

- (iv) Transaktionskostnader såsom courtage

## **7 LÖPANDE BETALNINGAR TILL OBLIGATIONSINNEHAVARNA OCH ÄGARNA**

7.1 Emittenten ska för varje räkenskapsår fastställa resultatet för förvaltningen av Investeringsportföljen enligt God redovisningssed. Sådant belopp som under räkenskapsåret har inbetalats till Emittenten i form av Räntekompensation skall inkluderas vid fastställande av resultatet för Investeringsportföljen. I den mån förvaltningen resulterar i vinst före skatt och före beräkning av Vinstandelsränta ska sådan vinst först användas för att täcka tidigare räkenskapsårs förluster före skatt avseende förvaltningen av Investeringsportföljen. Därefter ska återstående vinst före skatt och före beräkning av Vinstandelsränta fördelas på följande sätt:

- (i) Först ska så mycket av återstående vinst före skatt och före beräkning av Vinstandelsränta som motsvarar räkenskapsårets Minimiränta på Investeringskapitalet samt
- (ii) sådant belopp, som motsvarar mellanskillnaden mellan räkenskapsårets Minimiränta och Räntekompensation beräknad för Obligationer som tecknats med erläggande av Räntekompensation, fördelas till Obligationssinnehavarna som Vinstandelsränta.

7.2 Därefter ska 20 % av eventuell återstående vinst före skatt och före beräkning av Vinstandelsränta tillfalla Ägaren som Nettovinst för sådant kalenderår. Resterande belopp ska tillfalla Obligationssinnehavarna i form av ytterligare Vinstandelsränta för sådant räkenskapsår. Vinstandelsräntan ska fördelas mellan alla utestående Obligationer och utbetalas till Obligationssinnehavarna på Ränteförfallodagen genom utgivande av ytterligare Obligationer i enlighet med punkten 8. Vinstandelsräntan skall för respektive Obligationssinnehavare avrundas nedåt till närmsta krona.

7.3 Efter nästkommande Ränteförfallodag ska Nettovinst för föregående kalenderår inte utgöra en del av Investeringsportföljen och ska anses tillhöra Ägaren. Sådana belopp ska därefter hållas avskilda från Investeringsportföljen och eventuell avkastning på sådana belopp ska tillfalla Ägaren. Placering av sådana belopp får endast ske på identiskt samma sätt som Investeringsportföljen eller på räntebärande konto.

7.4 Emittenten äger rätt att fritt besluta hur, när och på vilket sätt Nettovinst ska utbetalas till Ägaren.

## **8 YTTERLIGARE LÅN**

8.1 Envar Obligationssinnehavare accepterar att den Vinstandelsränta som utgår till Obligationssinnehavaren enligt punkten 7 erhålls i form av Obligationer.

8.2 Emittenten förbinder sig att emittera nya Obligationer i enlighet med dessa villkor motsvarande den Vinstandelsränta som utgår enligt punkten 7.

- 8.3 Nya Obligationer som emitteras i enlighet med denna punkt 8 ska emitteras på Ränteförfallodagen det år som följer efter året för vilket Vinstandelsräntan har beräknats.
- 8.4 De nya Obligationerna skall till respektive Obligationsinnehavare emitteras med belopp som motsvarar Obligationsinnehavarens Vinstandelsränta och dessa nya Obligationer innefattar en rätt till avkastning från Investeringsportföljen beräknad från den 1 januari det år de emitterats.

## **9 FÖRTIDA INLÖSEN AV OBLIGATIONER**

- 9.1 Envar Obligationsinnehavare äger rätt att begära förtida inlösen av Obligation som Obligationsinnehavaren innehar vid ingången av varje månad. Sådan begäran ska lämnas till Emittenten senast femton (15) Bankdagar före ingången av varje månad. En begäran om förtida inlösen får endast återkallas om Emittenten medger det.
- 9.2 Obligationer ska inlösas på den sjunde Bankdagen efter ingången av respektive månad och utbetalning skall ske kontant till Obligationsinnehavarna. Om Emittenten inte har kontanta medel tillgängliga skall medel för inlösen införskaffas genom att delar av Investeringsportföljen avyttras. Skulle en sådan avyttring på grund av rådande marknadsförhållanden enligt Emittentens bedömning väsentligen missgynna övriga Obligationsinnehavare får Emittenten avvakta med sådan avyttring till dess att avyttring kan ske utan att väsentligen missgynna övriga Obligationsinnehavare. Emittenten garanterar inlösen på den sjunde Bankdagen efter ingången av respektive månad med belopp motsvarande 3 % av Investeringsportföljens värde.
- 9.3 På den sjunde dagen i påföljande månad, eller vid den senare tidpunkt då Emittenten i enlighet med punkt 9.2 har kontanta medel tillgängliga för inlösen, ska de Obligationer för vilka inlösen begärts inlösas av Emittenten. Obligationsinnehavaren äger därvid rätt till ett kontant belopp som per inlöst Obligation motsvarar (i) Kapitalandelen vid ingången av månaden, plus (ii) upplupen Vinstandelsränta på Obligationen beräknad i enlighet med punkten 7.1. Vid sådan betalning ska Obligationens nominella belopp först återbetalas och resterande belopp utgöra Vinstandelsränta. Om inlösen av Obligationen sker senare än den sjunde Bankdagen i påföljande månad har Obligationsinnehavaren rätt till ränta på det belopp som utbetalas, från den sjunde Bankdagen i månaden till dess att inlösen sker, med en räntesats som motsvarar Minimiräntan.

## **10 ÅTERBETALNING AV LÅNET**

- 10.1 Emittenten ska tillse att Investeringsportföljen helt eller delvis avyttras i tid för att återbetalning i enlighet med dessa villkor skall kunna ske till Obligationsinnehavarna på Återbetalningsdagen. Återbetalning skall ske kontant till Obligationsinnehavarna. När Investeringsportföljen avyttrats ska Emittenten tillse att alla kostnader som ska belasta förvaltningen av Investeringsportföljen i enlighet med dessa villkor betalas eller att avsättningar görs för icke betalda kostnader.
- 10.2 Av det belopp som återstår sedan åtgärder i enlighet med punkt 10.1 vidtagits ska först Lånet återbetalas. Tillgängligt belopp ska därvid fördelas pro rata mellan Obligationsinnehavarna.
- 10.3 Sedan Lånet återbetalats i dess helhet ska eventuellt resterande belopp fördelas mellan

Obligationsinnehavarna och Ägaren på följande sätt:

- (i) Först ska så mycket av resterande belopp som motsvarar Minimiräntan på Investeringskapitalet under perioden från senaste årsskifte fram till dagen för beräkningen fördelas till Obligationsinnehavarna i form av Vinstandelsränta.
- (ii) Därefter ska 20 % av eventuellt återstående belopp tillfalla Ägaren som Nettovinst för sådan period. Kvarvarande belopp ska tillfalla Obligationsinnehavarna i form av ytterligare Vinstandelsränta.

10.4 När Emittenten erlagt samtliga belopp till Obligationsinnehavarna i enlighet med denna punkt 10 ska Obligationerna anses vara till fullo återbetalda och Emittenten ska därefter inte ha några ytterligare förpliktelser gentemot Obligationsinnehavarna.

## **11 BETALNING AV LÅNET OCH VINSTANDELSRÄNTA**

11.1 Betalning eller återbetalning enligt dessa Villkor sker till den som är registrerad som Obligationsinnehavare på dagen fem (5) Bankdagar före respektive förfallodag ("Avstämningsdagen"), eller till sådan annan person som den dagen är registrerad hos Euroclear Sweden som berättigad att erhålla betalning eller återbetalning.

11.2 Har Obligationsinnehavare genom kontoförande institut angett att Kapitalbelopp respektive ränta ska insättas på visst bankkonto sker insättningar genom Euroclear Swedens försorg på respektive förfallodag. I annat fall översänder Euroclear Sweden beloppet på respektive förfallodag till Obligationsinnehavaren till den adress som denne har registrerat hos Euroclear Sweden på Avstämningsdagen. Om Euroclear Sweden, på grund av dröjsmål på Emittentens sida eller annars inte kan utbetala belopp enligt det föregående, ska Euroclear Sweden utbetala beloppet så snart hindret upphört till den som på Avstämningsdagen var registrerad som Obligationsinnehavare.

11.3 Visar det sig att den som tillställts belopp i enlighet med detta avsnitt 12 saknat rätt att mottaga detta, ska Emittenten och Euroclear Sweden likväl anses ha fullgjort sina ifrågavarande skyldigheter.

11.4 Om Emittenten ej kan fullgöra betalningsförpliktelse genom Euroclear Sweden på grund av hinder för Euroclear Sweden ska Emittenten ha rätt att uppskjuta betalning till dess hindret avlägsnats.

11.5 Emittenten är inte skyldig att öka betalningar som görs enligt dessa Villkor till bruttobelopp till följd av någon källskatt, pålaga eller liknande.

## **12 INFORMATIONSÅTAGANDEN OCH VÄRDERING**

12.1 Emittenten åtar sig att utan anfordran tillställa varje Obligationsinnehavare:

- (i) sin reviderade årsredovisning så snart den upprättats, dock senast fyra (4) månader efter utgången av varje räkenskapsår;
- (ii) sin halvårsrapport så snart den upprättats, dock senast två (2) månader efter utgången av varje halvår; och

- (iii) en månadsrapport med en kort genomgång av Investeringsportföljens utveckling under den gångna månaden samt dess värde vid utgången av månaden, senast femton (15) Bankdagar efter utgången av varje månad, och
  - (iv) en bokslutskommuniké så snart som möjligt, dock senast två (2) månader efter utgången av varje räkenskapsår.
- 12.2 Årsredovisning och halvårsrapport ska innehålla resultaträkning och balansräkning i enlighet med lag samt kompletteras med:
  - (i) en specifikation av Investeringsportföljen samt dess värde, värdeutveckling och avkastning; och
  - (ii) en specifikation av upplupen Vinstandelränta, Nettovinst samt Förvaltningsarvode.
- 12.3 Värdet av Investeringsportföljen ska för rapport lämnad i enlighet med punkt 12.1 (i- iii), samt då sådant värde är erforderligt vid annan tidpunkt i enlighet med dessa villkor, fastställas av AIF-Förvaltaren på objektiva grunder i enlighet med God redovisningssed.
- 12.4 Är handeln på en reglerad marknad för ett finansiellt instrument eller värdepapper utgörande mer än 5 % av Investeringsportföljens finansiella exponering, stoppad på grund av rådande extrema marknadsförhållanden eller extraordinära händelser och AIF-Förvaltaren av sådan anledning inte kan fastställa marknadsvärdet på objektiva grunder, samt att sådant fastställande skulle kunna medföra skada för Obligationsinnehavarna, får Emittenten skjuta upp dagen för beräkning av värdet av Investeringsportföljen och lämnande av rapport i enlighet med punkt 12.1 (ii-iii) till dess att värdering kan ske på objektiv grund. Om värdering är nödvändigt för att fullgöra betalning i enlighet med dessa villkor får under nämnda omständigheter justering av värdering och betalt belopp ske i efterhand när värdering kan ske på objektiv grund.
- 12.5 Om Lånet av Emittenten sägs upp i förtid i dess helhet i enlighet med punkt 14 ska Emittenten snarast upprätta och tillställa Obligationsinnehavarna en särskild reviderad redovisning avseende perioden från det senaste årsskiftet fram till av Emittenten angiven förfallodag. Sådan redovisning ska innehålla resultaträkning och balansräkning, en specifikation av Investeringsportföljens avkastning och hur denna avvecklats samt en specifikation av upplupen Vinstandelränta, Nettovinst och Förvaltningsarvode.
- 12.6 Obligationsinnehavarna har också efter det att Obligationen återbetalts i dess helhet rätt att erhålla information i enlighet med punkt 12.1 avseende tiden dessförinnan.
- 12.7 Emittenten ska snarast meddela Obligationsinnehavarna:
  - (i) om ett ägarskifte sker i Emittenten eller Ägaren;
  - (ii) om fråga uppstår i vilken Ägaren har en intressekonflikt;
  - (iii) om det inträffar händelse av väsentlig betydelse för Emittentens ställning eller värdet av Investeringsportföljen, såvida sådan händelse enligt Emittentens bedömning inte redan är allmänt känd; och
  - (iv) om det inträffar någon händelse som kan utgöra grund för en förtida uppsägning av Lånet enligt punkt 14.1 (och eventuella åtgärder för dess avhjälpande) så snart

Emittenten får kännedom om sådan händelse.

- 12.8 Senast två (2) Bankdagar före utbetalning av Vinstandelsränta eller återbetalning av Kapitalbelopp ska Emittenten avisera Obligationsinnehavarna om belopp att utbetala och utbetalningsdag.
- 12.9 Emittenten ska bjuda in Obligationsinnehavarna till ett årligt informationsmöte vid vilket Emittentens verksamhet ska presenteras. Informationsmötet ska hållas inom en månad efter det att årsredovisning för det gångna kalenderåret tillställts Obligationsinnehavarna. Emittenten ska på begäran av Obligationsinnehavare tillhandahålla en kopia av aktuella villkor för Obligationerna liksom utdrag ur Skuldboken som utvisar Obligationsinnehavarens aktuella fordran gentemot Emittenten.

### **13 ALLMÄNNA ÅTAGANDEN**

- 13.1 Emittenten ska hålla Investeringsportföljen avskild från övriga tillgångar, såväl redovisningsmässigt som fysiskt. Investeringsportföljen ska förvaras hos en depåbank med verksamhet i Stockholm.
- 13.2 Emittenten ska inte lämna aktieutdelning, återköpa egna aktier eller göra någon återbetalning eller nedsättning av aktiekapitalet eller göra någon annan värdeöverföring till sina aktieägare såvida annat inte uttryckligen framgår av dessa villkor.
- 13.3 Emittenten får på det sätt Emittenten finner lämpligt till Ägaren eller annan utbetala eller överföra Nettovinst samt andra tillgångar som inte ingår i Investeringsportföljen. Emittenten får därutöver lämna och motta koncernbidrag under förutsättning att detta inte sker genom kontant betalning från Emittenten och att de skulder för Emittenten som kan uppkomma i anledning därav är efterställda i Emittentens konkurs och endast ger rätt till betalning efter det att Obligationsinnehavarna erhållit full betalning under Lånet.
- 13.4 Emittenten får inte utan medgivande från Obligationsinnehavarna ikläda sig annan finansiell förpliktelse än vad som uttryckligen är tillåtet enligt dessa villkor.
- 13.5 Emittenten får inte ställa säkerhet i Investeringsportföljen eller någon del därav, annat än till motpart för avtal som ingåtts inom ramen för Emittentens verksamhet i enlighet med punkt 5 (Emittentens verksamhet).

### **14 FÖRTIDA UPPSÄGNING AV LÅNET**

- 14.1 Emittenten äger rätt att med minst tjugo (20) Bankdagens varsel säga upp Lånet (helt eller delvis) jämte upplupen Vinstandelsränta till betalning i förtid på förfallodag som Emittenten anger, om (i) det enligt Emittentens skäliga bedömning inte längre föreligger förutsättningar för Emittenten eller Ägaren att bedriva den verksamhet som följer av dessa villkor i enlighet med tillämpliga lagar och regler i nuvarande bolagsform och/eller utan särskilt tillstånd från Finansinspektionen eller annan myndighet eller (ii) Emittentens verksamhet drabbas av skatter eller andra kostnader vilka inte skäligen kunde förutses då Lånet upptogs. Om Lånet sägs upp delvis ska utestående Obligationer återbetalas pro rata.
- 14.2 Emittenten äger rätt att med minst åttio (80) dagars varsel säga upp Lånet (helt eller delvis)



jämte upplupen Vinstandelsränta till betalning i förtid vid ingången av det kvartal som följer närmast efter utgången av sådan uppsägningstid. Om Lånet sägs upp delvis ska utestående Obligationer återbetalas pro rata.

- 14.3 Om vissa eller alla Obligationer sägs upp till betalning ska Investeringsportföljen helt eller delvis avyttras så snart detta skäligen kan göras utan att förorsaka onödig förlust för berörda Obligationssinnehavare. Vid uppsägning enligt punkt 14.1 eller 14.2 ska dock sådan avyttring senast ha skett på av Emittenten angiven förfalldag, respektive till ingången av aktuellt kvartal.
- 14.4 Sedan Investeringsportföljen helt eller delvis avyttrats i enlighet med punkt 14.3 ska respektive Obligationssinnehavares andel av det belopp som sålunda realiserats utbetalas. Respektive Obligationssinnehavare ska vid sådan fördelning per Obligationer erhålla ett belopp som motsvarar (i) Kapitalandelen plus (ii) upplupen Vinstandelsränta. Vid sådan betalning ska Obligationens nominella belopp först återbetalas och resterande belopp utgöra Vinstandelsränta. Beräkningen av det belopp som ska tillfalla respektive Obligationssinnehavare ska baseras på Minimiränta för perioden från senaste årsskifte fram till dagen för beräkningen.

## **15 ANSVARSBEGRÄNSNING**

- 15.1 Varken Emittenten, Ägaren eller någon styrelseledamot i Emittenten är ansvarig för skada eller förlust som orsakas Obligationssinnehavare av beslut, eller underlåtenhet att fatta beslut, rörande Emittentens administration eller förvaltningen av Investeringsportföljen, såvida inte skadan eller förlusten orsakats av bedrägeri, uppsåtlig eller grov vårdslöshet eller ett brott mot bestämmelser i dessa villkor.

## **16 SEKRETESS**

- 16.1 Genom att teckna sig för eller sedermera förvärva Obligation åtar sig Obligationssinnehavare att hålla all information rörande Investeringsportföljen, Emittentens placeringsstrategi och andra aspekter av Emittentens verksamhet konfidentiell och inte röja sådan information för utomstående eller använda sådan information för andra ändamål, utan föregående godkännande från Emittenten.
- 16.2 Punkt 16.1 gäller dock inte röjande (i) av information som är allmänt känd av annat skäl än på grund av Obligationssinnehavares brott mot dessa villkor, (ii) i den mån Obligationssinnehavare är skyldig att lämna information enligt lag eller (iii) i den mån information behöver lämnas för att Obligationssinnehavare ska kunna tillvara sitt legitima intresse vid domstol eller annan myndighet.

## **17 LAG OM ÅTGÄRDER MOT PENNINGTVÄTT**

- 17.1 Emittenten ska vidta de Åtgärder som är erforderliga för att uppfylla de krav som följer av tillämpliga lagar om penningtvätt och finansiering av terrorism. Dessa regler inkluderar skyldighet att kontrollera Obligationssinnehavarnas identitet och rapportera misstänkt penningtvätt. Obligationssinnehavare ska i samband med teckning eller förvärv av Obligationer

tillhandahålla erforderliga uppgifter för att Emittenten ska kunna fullgöra dessa skyldigheter.

## **18 MEDDELANDEN**

18.1 Meddelanden från Emittenten till Obligationsinnehavare ska skriftligen tillställas Obligationsinnehavare på dennes registrerade adress.

18.2 Meddelanden från Obligationsinnehavare till Emittenten ska skriftligen tillställas Emittenten på dennes registrerade adress.

Scandinavian Credit Fund I AB  
Box 16 357  
103 26 Stockholm

18.3 Meddelanden som Emittenten sänder till Obligationsinnehavare ska anses nått sådan Obligationsinnehavare på sjunde (7) dagen efter avsändandet om brevet sändes till den adress som var registrerad i Skuldboken på dagen för avsändandet.

## **19 PRESKRIPTION**

19.1 Rätten till betalning av kapitalbelopp preskriberas tio (10) år efter Återbetalningsdagen. Rätten till Vinstandelsränta preskriberas tre (3) år efter respektive Ränteförfallodag. De medel som avsatts för betalning men preskriberats tillkommer Emittenten.

19.2 Om preskriptionsavbrott sker löper ny preskriptionstid om tio (10) år ifråga om kapitalbelopp och tre år (3) beträffande Vinstandelsränta, i båda fallen räknat från dag som framgår av preskriptionslagens (1981:130) bestämmelser om verkan av preskriptionsavbrott.

## **20 ÄNDRADE OMSTÄNDIGHETER**

20.1 Om någon bestämmelse i villkoren skulle bli ogiltig eller av annan anledning inte kunna tillämpas till följd av lagändring eller liknande ska övriga bestämmelser inte påverkas och ska bestämmelserna ges den tolkning som medför att det förutsatta syftet med bestämmelserna uppnås och ogiltig eller av annan anledning inte tillämplig bestämmelse ska så långt är möjligt ersättas med sådan ny bestämmelse som medför att syftet med bestämmelsen uppnås.

## **21 TILLÄMPLIG LAG OCH JURISDIKTION**

21.1 Svensk lag ska tillämpas vid tolkning av dessa villkor.

21.2 Tvister som uppstår i anledning av dessa villkor ska slutligt avgöras genom skiljedom enligt Skiljedomsregler för Stockholms Handelskammars Skiljedomsinstitut, Skiljenämnden ska bestå av tre skiljemän. Skiljeförfarandets säte ska vara Stockholm.

---

Härmed bekräftas att ovanstående villkor är bindande för oss.

Stockholm 27 januari 2016

[Namn]