

# GRUNDPROSPEKT

PROGRAM FÖR VINSTANDELSLÅN EMITTERADE AV

NORDIC FACTORING FUND AB (publ)

Detta grundprospekt är godkänt och registrerat av Finansinspektionen den 5 mars 2019, samt offentliggjort den 5 mars 2019 på [www.kreditfonden.se](http://www.kreditfonden.se). Finansinspektionens diarienummer är 18-24804.

## VIKTIG INFORMATION

Detta grundprospekt tillsammans med eventuella tillägg till det och varje dokument som blivit del av det genom hänvisning ("Grundprospektet") innehåller information om Nordic Factoring Fund AB (publ):s (org. nr. 559175-1317("Emittenten") program för utgivning av Vinstandelslån i form av kapital- och vinstandelslån ("Vinstandelslån"). Nordic Factoring Fund AB (publ) är en alternativ investeringsfond.

Grundprospektet har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument ("LHF") och EU-förordning 809/2004/EG ("Prospektförordningen"). Grundprospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen den 5 mars 2019 i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ LHF. Finansinspektionens godkännande innebär dock inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifter i Grundprospektet är riktiga eller fullständiga. Grundprospektet är giltigt i tolv månader från och med Finansinspektionens godkännande.

Som del av Grundprospektet ingår även de handlingar som införlivats genom hänvisning. Utöver detta ska Allmänna Villkor och de för varje emission specifika Slutliga Villkor (tillsammans "Villkoren") läsas som en del av Grundprospektet, liksom tilläggsprospekt till Grundprospektet som Emittenten kan komma att upprätta. Aktuell information om eventuella tilläggsprospekt, villkorsändringar eller liknande finns alltid på Emittentens hemsida. Vid referens till Emittentens hemsida avses alltid <http://www.kreditfonden.se/>

Erbjudandet enligt Grundprospektet riktar sig inte till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som vidtas av Emittenten. Grundprospektet eller andra handlingar får inte distribueras i något land där sådan distribution eller sådant erbjudande kräver åtgärd eller strider mot lag i det landet. Erbjudandet riktar sig inte heller till potentiella investerare där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registerings- eller andra åtgärder som till exempel skyldighet för Emittenten att upprätta, revidera eller tillhandahålla ytterligare faktablad, Key Information Document ("KID") enligt förordning EU/1286/2014 om faktablad för paketerade och försäkringsbaserade investeringsprodukter ("PRIIPs") eller sådant fondfaktablad, Key Investor Information Document ("KIID") som krävs enligt regler som gäller för till exempel värdepappersfonder. För detta Grundprospekt ska definitionerna som framgår av avsnittet "Definitioner" i de Allmänna Villkoren gälla om inte annat uttryckligen anges.

Framtidsinriktade uttalanden, marknadsinformation m.m.

Lämnad information angående framåtriktade antaganden utgör subjektiva uppskattningar och prognoser inför framtiden och är 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.

# 1. INNEHÅLLSFÖRTECKNING

1.	INNEHÅLLSFÖRTECKNING .....	3
2.	SAMMANFATTNING.....	5
3.	RISKFÄKTORER .....	19
3.1	Risker förknippade med Emittenten .....	19
3.2	Risker förknippade med Vinstandelslånen .....	22
4.	ANSVARSUTTALANDE.....	25
5.	BESKRIVNING AV PROGRAMMET .....	25
5.1	Program för kapital- och vinstandelslån .....	25
5.2	Bakgrund.....	25
5.3	Finansiella mellanhänder.....	26
5.4	Produktstyrning.....	27
5.5	Erbjudandet.....	28
5.6	Teckning .....	29
6.	VÄSENTLIG INFORMATION .....	31
6.1	Ekonomiska eller andra intressen .....	31
6.2	Intressekonflikter.....	32
6.3	Motiv och användning av medel .....	33
7.	OM VINSTANDELSLÅNEN .....	34
7.1	Allmänt .....	34
7.2	Handel.....	34
7.3	Rättigheter i samband med Vinstandelslånen .....	34
7.4	Tillåtna tillgångar .....	35
7.1	Derivatkomponenter och hävstång .....	35
7.2	Ränta .....	36
7.3	Inlösen.....	39
7.4	Kostnader som belastas Emittenten .....	41
7.5	Värdering .....	43
7.6	Räkneexempel .....	43
7.7	Skatt .....	46
8.	OM EMITTENTEN.....	48
8.1	Utvald finansiell information .....	48
8.2	Information om Emittenten .....	48
8.3	Sammanfattande beskrivning av verksamheten.....	50
8.4	Huvudsakliga marknader.....	50
8.5	Huvudsaklig verksamhet .....	50
8.6	Organisationsstruktur .....	53
8.7	Information om tendenser.....	53
8.8	Förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan.....	53
8.9	Emittentens tillgångar och skulder, finansiella ställning och resultat .....	59
8.10	Finansiella rapporter.....	61
8.11	Ytterligare information.....	68
8.12	Handlingar som finns tillgängliga för inspektion.....	68
9.	ALLMÄNNA VILLKOR .....	69
10.	MALL FÖR SLUTLIGA VILLKOR.....	77



## 2. SAMMANFATTNING

Sammanfattningen baseras på informationskrav enligt punkterna nedan. 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 finns luckor i punkternas numrering.

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

### AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR

A.1	Varning	<p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Grundprospektet.</p> <p>Varje investeringsbeslut avseende Vinstandelslån bör baseras på en bedömning av Grundprospektet med eventuella tilläggsprospekt i dess helhet, inklusive handlingar som är införlivade genom hänvisning..</p> <p>Om yrkande avseende uppgifterna i Grundprospektet anförs vid domstol, kan den Investeraresom är kärande 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 åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, för uppgifter som ingår eller saknas i sammanfattningen endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Grundprospektet, eller om sammanfattningen tillsammans med de andra delarna av Grundprospektet, inte förmedlar nyckelinformation för att hjälpa Investerares när de överväger att investera i Vinstandelslånen.</p>
-----	---------	---

A.2	Finansiella mellanhänder	<p>Emittenten samtycker till att Grundprospektet nyttjas av finansiella mellanhänder för återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper i enlighet med följande villkor:</p> <p>(i) samtycket gäller endast för erbjudanden som kräver att prospekt upprättas;</p> <p>(ii) samtycket gäller endast under giltighetstiden för detta Grundprospekt;</p> <p>(iii) samtycket gäller endast användning av Grundprospektet för erbjudanden i Sverige, Norge och Finland;</p> <p>(iv) samtycket för användning av Grundprospektet i Norge och Finland gäller under förutsättning att det föreligger av Finansinspektionen godkänt Europapass.</p> <p>Grundprospektet innehåller ingen information om villkoren för finansiella mellanhänders eventuella erbjudanden.</p> <p><b>Om en finansiell mellanhand lämnar ett anbud till en Investerareska ska denne upplysa om anbudsvillkoren. Emittenten ansvarar inte för sådan information. Alla finansiella mellanhänder som nyttjar prospektet ska på sin webbplats uppge att nyttjandet står i överensstämmelse med samtycket och dess angivna villkor.</b></p>
<b>AVSNITT B – EMITTENT</b>		
B.1	Firma och handelsbeteckning	Nordic Factoring Fund AB (publ), 559175-1317.
B.2	Säte och bolagsform	Emittenten är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige med säte i Stockholm och som bedriver verksamhet under svensk lagstiftning.
B.4b	Trender	Emittenten tillhandahåller i sin verksamhet kort- till medelfristig direktutlåning. Högre kapitaltäckningskrav för banker och kreditinstitut

		<p>har medfört att det blivit svårare för mindre och medelstora företag att få tillgång till sådana krediter.</p> <p>Samtidigt som tillgången på krediter från banksystemet minskat har efterfrågan från företag ökat efter finanskrisen. Obalansen mellan tillgång och efterfrågan på krediter till mindre och medelstora företag har skapat ett utrymme för alternativa aktörer på lånemarknaderna. Detta bedöms av Emittenten vara en trend.</p>
B.5	Koncernstruktur	<p>Emittenten är ett dotterbolag till Skandinaviska Kreditfonden AB enligt svensk aktiebolagsrätt. Skandinaviska Kreditfonden äger 75 procent av Emittenten. Skandinaviska Kreditfonden AB äger ytterligare tre bolag, Scandinavian Credit Fund I AB (publ), organisationsnummer 559008-0627, till 100 procent, Finserv Nordic AB, org.nr. 556695-9499, till 100 procent och Nordic Captive AB, org.nr, 559175-1317, till 50 procent. Dessa tre bolag är därmed systerbolag till Emittenten.</p>
B.9	Resultatprognos	<p>Någon resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat lämnas inte.</p>
B.10	Anmärkingar i revisionsberättelse	<p>Det finns inga anmärkingar i Emittentens revisionsberättelse. Emittenten har vid tidpunkten för detta prospekts upprättande inte påbörjat någon verksamhet.</p>
B.12	Utvald historisk finansiell information	<p>Emittentens verksamhet startades under år 2018. Emittenten har enbart 500 000 kr i kassa och aktiekapital. Emittentens första räkenskapsår löper från den 12 oktober 2018. Räkenskapsåret är kalenderår. Den finansiella information som Emittenten lämnat i detta prospekt har reviderats av Emittentens revisor Daniel Algotsson.</p> <p>Emittentens räkenskapsår är kalenderår. Det första räkenskapsåret är förlängt, och kommer omfatta perioden 12 oktober 2018 till och med den 31 december 2019. Emittenten kommer i enlighet med reglerna på Marknadsplatsen också avge halvårsrapporter.</p> <p>Samtliga delårs- och årsredovisningar som tas fram för Emittenten</p>

		<p>kommer att upprättas 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>Emittentens årsredovisning avseende perioden den 12 oktober 2018 – den 31 december 2019 kommer att granskas och revideras av Emittentens Revisor.</p> <p>Emittenten tillämpar 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.</p> <p>Vid tidpunkten för godkännande av detta Grundprospekt har Emittenten ännu inte avgett någon årsredovisning.</p>
B.13	Händelser med påverkan på Emittentens solvens	Inga händelser har nyligen inträffat som är specifika för Emittenten och som skulle kunna ha en väsentlig på bedömningen av Emittentens solvens.
B.14	Beroende av andra företag inom koncernen	Emittentens utveckling är inte beroende av något annat företag inom koncernen.
B.15	Emittentens huvudsakliga verksamhet	Emittenten är en alternativ investeringsfond vars verksamhet syftar till att genom förvaltning av Portföljen uppnå en god riskjusterad avkastning. Emittentens huvudsakliga investeringsverksamhet består i att med de medel som erhålls genom utgivande av Vinstandelslån under detta Grundprospekt, tillhandahålla lånekapital till företag och andra associationsformer. Fonden kan bland annat investera i företag vars verksamhet baseras i huvudsak på så kallad fakturabelåning, vilket innebär att låntagaren belånar fordringsrätter såsom fakturor. Detta kan ske genom att Fonden lånar ut kapital och får fakturor som säkerhet för låntagarens lån, eller i form av till exempel trepartsavtal. De lån som lämnas är normalt säkerställda genom pant, borgen eller liknande, men



		<p>ibland kan lån utan säkerhet lämnas.</p> <p>Emittenten kan på selektiv basis investera igenom samfinansiering tillsammans med nationella- eller internationella samarbetspartners, samt i fondandelar och andra finansiella instrument, utan geografisk begränsning.</p>
B.16	Ägande och kontroll av Emittenten	<p>Emittenten ägs av Skandinaviska Kreditfonden AB och Norra Finans Holding AB (gemensamt benämnda "Ägarna"). Skandinaviska Kreditfonden AB äger 75 procent av aktierna och Norra Finans Holding AB äger 25 procent av aktierna. Emittenten är dotterbolag till Skandinaviska Kreditfonden AB som kan utöva kontroll av Emittenten vid Emittentens bolagsstämma genom stämмоanvisningar och genom anvisningar utanför stämman riktade till Emittentens styrelse eller VD.</p> <p>Större aktieägare i Skandinaviska Kreditfonden AB är Fredrik Sjöstrand, Peter Norman, Mangold AB och Michael Gunnarsson.</p> <p>Större aktieägare i Norra Finans Holding AB är Magnus Lehto genom The Swe-Finans AB och SilverChip Holding AB.</p> <p>Såvitt Emittenten känner till är det ingen som har indirekt kontroll över Emittenten genom ägande. Det finns inte heller, såvitt Emittenten känner till, någon överenskommelse som senare kan komma att leda till att kontrollen över Emittenten förändras.</p>
B.17	Kreditvärdighetsbetyg	<i>Ej tillämpligt; Det finns inget kreditvärdighetsbetyg.</i>
<b>AVSNITT C – VÄRDEPAPPER</b>		
C.1	Det erbjudna värdepapperet	<p>Vinstandelslånen är skuldinstrument som utgörs av kapital- och vinstandelsbevis i Emittenten. Programmet omfattar ett antal om totalt fyra miljarder (4 000 000 000) Vinstandelslån.</p> <p>Vinstandelslånen ISIN-kod är SE 0012116382.</p>

C.2	Valuta	Vinstandelslånen är denominerade i svenska kronor (SEK).
C.5	Eventuella överlåtelseinskränkningar	Vinstandelslånen är fritt överlåtbara enligt svensk rätt. Det kan emellertid finnas begränsningar i Vinstandelslånen överlåtbarhet som följer av gällande rätt antingen i Sverige eller i andra länder.
C.8	Rättigheter relaterade till värdepapperen	<p>De rättigheter som följer av Vinstandelslånen innefattar återbetalning av Vinstandelslånen kapitalbelopp och erhållande av Ränta. Utövandet av dessa rättigheter kan bli begränsade om Emittenten inte har möjlighet att uppfylla sina förpliktelser att återbetala kapitalbelopp och/eller Ränta.</p> <p>De lån som Vinstandelslånen utgör är direkta, villkorade, icke säkerställda och icke efterställda förpliktelser för Emittenten, och de är i förmånsrättsligt hänseende jämställda sinsemellan (<i>pari passu</i>). Detta innebär att det kan finnas andra fordringar som har rätt till betalning före Investeraarna.</p> <p>Emittentens betalningsförpliktelser i förhållande till Vinstandelslånen ska (även vid Emittentens insolvens eller om Emittenten skulle gå i konkurs), så långt inte annat följer av gällande rätt, i förmånsrättsligt hänseende åtminstone jämnställas med Emittentens alla övriga icke efterställda och icke säkerställda nuvarande och framtida förpliktelser.</p>
C.9	Information om ränta	<p>Vinstandelslånen löper med en Ränta som är beroende av Emittentens resultat. Räntan utgör således inte någon fast ränta utan är beroende av den avkastning som genereras i Emittenten 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</p>

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 Emittenten i form av Räntekompensation såsom definierat i Villkoren, ska inkluderas vid fastställande av resultatet för Investeringsportföljen.

Den eventuella vinsten som uppstår i Emittenten 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:

Först ska så mycket av återstående vinst före skatt och före beräkning av Vinstandelsränta som motsvarar Minimiräntan på Investeringskapitalet samt 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

- i) 20 procent av eventuell avkastning överstigande Minimiräntan avskiljas månadsvis och tillfalla Ägarbolaget som Nettovinst. Den prestationsbaserade ersättningen ska beräknas i enlighet med High Watermark-principen och efter avdrag för Minimiräntan. Minimiräntan får aldrig vara lägre än noll procent, även om referensräntan är negativ, så kallad "minusränta", och
- ii) resterande belopp ska tillfalla vinstandelslånsinnehavarna i form av ytterligare Vinstandelsränta för räkenskapsåret.

Vinstandelsräntan ska fördelas mellan alla utestående Vinstandelslån

		och utbetalas till vinstandelslåneinnehavarna genom utgivande av ytterligare Vinstandelslån. Emittenten ska emittera nya Vinstandelslån som motsvarar den Vinstandelsränta som ska utbetalas till respektive vinstandelslåneinnehavare. De nya Vinstandelslånen som emitteras ska emitteras på Ränteförfallodagen det år som följer efter året för vilket Vinstandelsräntan har beräknats.
C.10	Derivatkomponenter	Emittenten får använda sig av derivatinstrument vid förvaltning av Portföljen. Derivatinstrument kan användas för att minska eller höja risken i Portföljen. Emittenten kan placera i t.ex. valutaderivat för att minska eventuella valutarisker i Portföljen. Genom derivat kan Emittenten även skapa hävstångseffekter i Fondens marknadsexponering för att på så sätt dra nytta av förvaltarens aktuella tro på marknaden. Derivat används också för att mer effektivt exponera Fonden för de direkta marknadsriskerna som Fonden vid varje tillfälle önskar ha. Genom att använda derivat kan avkastningen (Räntan) på Vinstandelslånen påverkas både positivt och negativt. Vid användning av hävstång ökar den aggregerade kreditrisken och marknadsrisken.
C.11	Ansökan om upptagande till handel	Vinstandelslånen kommer att noteras på den reglerade marknaden Nordic Derivatives Exchange (NGM-NDX), som drivs av Nordic Growth Market (NGM), i enlighet med marknadsplatsens noteringsvillkor.
<b>AVSNITT D – RISKER</b>		
D.2	Huvudsakliga risker avseende Emittenten	<p>Investering i värdepapper är förknippat med ekonomisk risk. Värdet av det investerade kapitalet kan minska, vilket kan innebära att hela eller delar av det investerade kapitalet går förlorat. Varje potentiell Investerares måste själv eller tillsammans med en finansiell rådgivare bedöma lämpligheten i att investera i Vinstandelslån i förhållande till sina individuella förutsättningar.</p> <p>Nedan presenteras de risker som Emittenten bedömt är de</p>

huvudsakliga riskerna som kan ha inverkan på Emittenten och i förlängningen värdet på Vinstandelslånen. Avsnittet nedan utgör endast en sammanfattning. För en mer utförlig riskbeskrivning, se Avsnitt 3, "Riskfaktorer".

#### Makroekonomiska risker

Emittentens verksamhet är exponerad för de generella risker som finns på finansmarknaderna, till exempel penningpolitik och ränteläge, men ekonomiska händelser i omvärlden kan också få negativa effekter på de marknader där Emittenten investerar, till exempel lågkonjunktur eller finanskris.

#### Kreditrisk

Investering i Vinstandelslån medför att Investerares tar kreditrisk på Emittenten. Kreditrisk är risken att Emittenten inte kan fullgöra sina betalningsåtaganden till Investerares. Eftersom Emittentens huvudsakliga verksamhet utgörs av kreditgivning till Kredittagare, är även Emittenten också exponerad mot kreditrisk i förhållande till Kredittagarna. Om Kredittagares räntebetalningar uteblir, eller om det utlånade kapitalet inte återbetalas, går Emittenten miste om inkomster och det kan uppstå kreditförluster för Emittenten, som i sin tur påverkar värdet på Vinstandelslånen.

#### Risker med alternativa investeringsfonder

Emittenten är en alternativ investeringsfond, och omfattas därmed inte av samma regelverk som traditionella fonder, UCITS-fonder. Detta innebär att en investering i Vinstandelslånen till sin natur är mer riskfylld än traditionella fonder.

#### Marknadsrisk

Emittenten tar positioner i olika instrument, det vill säga investerar i olika värdepapper, och är då exponerad mot marknadsrisk. Marknadsrisk är risken för att priserna på tillgångarna i Portföljen rör sig på ett ofördelaktigt sätt. Även prisförändringar på andra tillgångar, som är direkt eller indirekt relaterade, kan påverka värdet på

		<p>tillgångarna i Portföljen. Begreppet marknadsrisk innefattar även valutarisk och ränterisk. Om Emittenten tar positioner i värdepapper som upptagna till handel i någon annan valuta än svenska kronor, eller om ett företag eller en tillgång värderas i en annan valuta än den valuta i vilken handel med värdepapperet sker, innebär detta en valutarisk. Emittenten är också exponerad mot ränterisk, vilket definieras som risken för förluster till följd av förändringar i marknadsräntorna jämfört med Portföljen. Det kan vara till exempel om lånen som lämnas inom ramen för Emittentens kreditgivning löper med längre räntebindningstid än Vinstandelslånen, eller tvärt om.</p> <p>Regelförändringar och legala risker</p> <p>Emittenten verkar på finansmarknaderna, en strikt reglerad miljö. Ständiga regelförändringar medför risk att de lagar och andra regler som styr Emittentens verksamhet förändras, eller att till exempel tillsynsmyndigheterna och domstolarna bedömer företagets anpassning till reglerna på ett annat sätt än tidigare. Sådana förändringar kan inverka på Emittentens möjlighet att fortsätta driva sin verksamhet, och även om Emittenten gör allt för att uppfylla kraven kan sådana förändringar påverka Emittentens förutsättningar för att fortsättningsvis inneha Finansinspektionens tillstånd att bedriva verksamhet.</p>
D.3	<p>Huvudsakliga risker avseende Vinstandelslånen</p>	<p>Investering i värdepapper är förknippat med ekonomisk risk. Värdet av det investerade kapitalet kan minska, vilket kan innebära att hela eller delar av det investerade kapitalet går förlorat. <i>Vinstandelslånen är inte kapitalskyddade.</i></p> <p>Varje potentiell Investerares måste själv eller tillsammans med en finansiell rådgivare bedöma lämpligheten i att investera i Vinstandelslån i förhållande till sina individuella förutsättningar. Nedan presenteras de risker som Emittenten bedömt är de huvudsakliga riskerna som är relaterade till Vinstandelslånen. Avsnittet nedan utgör endast en sammanfattning. För en mer utförlig riskbeskrivning, se Avsnitt 3, "Riskfaktorer".</p>

		<p>Kreditrisk</p> <p>Den mest centrala risken vid investering i Vinstandelslån är kreditrisken. Vid investering tar Investeringen en kreditrisk på Emittenten. Kreditrisk är risken att Emittenten inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot Investeringarna, det vill säga återbetala till exempel det investerade kapitalet och Ränta.</p> <p>Likviditetsrisk (Andrahandsmarknad)</p> <p>Vid investering i Vinstandelslån tar Investeringare likviditetsrisk. Under normala marknadsförhållanden erbjuder Marknadsgaranten en köpkurs för Investeringare som vill sälja sina Vinstandelslån i förtid. Dock är andrahandsmarknaden för Vinstandelslånen är begränsad, vilket innebär att det ibland kan vara svårt eller omöjligt att sälja Obligationen i förtid. Investeringares inlösenrätt kvarstår emellertid i enlighet med detta Grundprospekt.</p> <p>Marknadsrisk</p> <p>Marknadsrisk är risken för förlust till följd av att priserna på tillgångarna i Portföljen rör sig på ett ofördelaktigt sätt. Även prisförändringar på andra tillgångar, som är direkt eller indirekt relaterade, kan påverka värdet på Vinstandelslånen. Begreppet marknadsrisk innefattar också valutarisk och ränterisk. Vinstandelslånen ges ut och återbetalas i svenska kronor, vilket innebär att Investeringare inte tar någon direkt valutarisk. Det finns dock en indirekt valutarisk om Emittenten lånar ut till Kredittagare i någon annan valuta än svenska kronor, eller om Emittenten till exempel investerar i tillgångar eller företag som värderas i eller vilken handel med värdepapperen sker i en annan valuta än svenska kronor. Valutakursförändringar kan påverka ett företags eller en tillgångs marknadsvärde, vilket i sin tur kan påverka värdet på tillgångarna i Emittentens Portfölj och därmed värdet på Vinstandelslånen. Ränterisken är risken för förluster till följd av förändringar i marknadsräntorna jämfört med Obligationens räntevillkor. Investeringare tar också en indirekt ränterisk, eftersom Emittentens huvudsakliga strategi är att tillhandahålla finansiering och likviditet till Kredittagare</p>
--	--	--

		<p>och Emittenten därmed är exponerad mot ränterisk.</p> <p>Återinvesteringsrisk</p> <p>Om Emittenten inte finner tillräckligt många lämpliga Kredittagare som uppfyller kraven i Kreditpolicyn kan det bli svårt för Emittenten att låna ut kapital. Därmed finns risk att Emittentens och Investerarnas avkastning påverkas negativt.</p>
<b>AVSNITT E – ERBJUDANDET</b>		
E.2b	Motiv till erbjudandet och användandet av behållningen	De medel som inflyter genom emission av Vinstandelslån ska användas till Emittentens kreditgivning och till placering i olika finansiella instrument enligt kreditpolicyn och investeringsstrategin.
E.3	Erbjudandets form och villkor	<p>Vinstandelslån ges ut inom ett rambelopp om fyra miljarder svenska kronor (4 000 000 000 SEK) svenska kronor. Vinstandelslånen ges ut och återbetalas i SEK till ett nominellt belopp om en (1) SEK. Lägsta belopp att investera är ett hundra tusen svenska kronor (100 000 SEK). Högsta belopp att investera är 20 procent av Vinstandelslånen som emitteras vid respektive emissionstillfälle. Styrelsen kan dock besluta om annan fördelning från tid till annan.</p> <p>Erbjudandet riktar sig till investerare i Sverige, Norge och Finland. Vinstandelslånen ges ut i enlighet med svensk lagstiftning, utan någon företrädesrätt. Emittentens styrelse förbehåller sig rätten att återkalla erbjudandet enligt detta prospekt.</p> <p>Teckningsanmälan sker genom att ifylld anmälningsedel skickas till Emissionsinstitutet enligt instruktionerna på anmälningssedeln, eller direkt på Emissionsinstitutets hemsida. Anmälningssedeln finns tillgänglig på Emittentens hemsida men kan också beställas genom att kontakta Emittenten.</p> <p>Teckningskursen för en Obligation motsvarar respektive redan utgiven Obligations Kapitalandel med tillägg av upplupen Räntekompensation</p>



		<p>enligt beräkning på Emissionsdagen.</p> <p>Sista dag för teckning är den fjärde (4:e) Bankdagen innan respektive Emissionsdag. Styrelsen har rätt att förlänga eller förkorta teckningsperioden. I händelse av att teckningsperioden förlängs eller förkortas meddelas detta genom information på Emittentens hemsida.</p> <p>Tilldelning av Vinstandelslån sker enligt styrelsens bestämmande inom ramen för Programmets belopp. Tilldelning kan komma att utebli eller ske till ett mindre belopp än begärt.</p> <p>Full betalning för tilldelade Vinstandelslån ska finnas tillgängligt som likvida medel i den depå som Vinstandelslånen ska levereras till. Alternativt kan betalning erläggas kontant till Emissionsinstitutet i enlighet med vad som framgår av anmälningssedeln senast två (2) Bankdagar före respektive Emissionsdag. Slutliga Villkor upprättas för varje emission.</p> <p>Registrering hos Euroclear Sweden beräknas ske inom två veckor efter att betalning erlagts. Leverans sker till anvisat VP-konto eller värdepappersdepå i Sverige.</p> <p>Marknadsgaranten har åtagit sig att tillhandahålla likviditet och en andrahandsmarknad för Vinstandelslånen. Marknadsgaranten ska under normala marknadsförhållanden och ordinarie handelstid erbjuda köp- och säljkurser till vilka Vinstandelslånen kan handlas.</p>
E.4	Intressen och Intressekonflikter som har betydelse för erbjudandet	<p>Styrelseledamöterna i moderbolaget Skandinaviska Kreditfonden Peter Norman, Fredrik Sjöstrand, Michael Gunnarsson och Per Friman är indirekta aktieägare i Emittenten och har därigenom ekonomiskt intresse.</p> <p>Mangold AB är indirekt aktieägare i Emittenten och har därigenom ekonomiskt intresse. Verkställande direktören för Mangold AB, Per-Anders Benjamin Tammerlov, ingår i styrelsen för Skandinaviska Kreditfonden AB. Mangold Fondkommission AB har uppdragits att vara Emissionsinstitut.</p> <p>Michael Gunnarsson och Peter Norman är även styrelseledamöter i</p>

		<p>Emittenten i AIF förvaltaren.</p> <p>Fredrik Sjöstrand är ansvarig förvaltare av Emittentens Portfölj och även styrelseledamot i AIF förvaltaren.</p> <p>Norra Finans Holding AB äger 25 procent av Emittenten. Större indirekt aktieägare i Norra Finans AB är Magnus Lehto genom The Swe-Finans AB och SilverChip Holding AB. Magnus Lehto har därmed ett ekonomiskt intresse i Emittenten. Han är även styrelsesuppleant i Emittenten.</p>
E.7	Kostnader för Investeringen	<p>Emittenten tar inte ut några kostnader från Investeringarna i samband med erbjudandet.</p> <p>Eventuella mellanhänder kan ta ut avgifter, och courtage eller andra avgifter kan förekomma på andrahandsmarknaden. Emittenten ansvarar inte för dessa.</p>

### **3. RISKFAKTORER**

Nedan beskrivs ett antal riskfaktorer, utan särskild rangordning, som kan komma att påverka Emittentens möjligheter att fullgöra sina förpliktelser gentemot Investerarare i samband med utgivande av Vinstandelslån. Emittenten har bedömt att nedan redovisade riskfaktorer utgör de huvudsakliga riskerna, men redogörelsen nedan gör inte anspråk på att vara fullständig eftersom alla risker inte kan förutses eller beskrivas i detalj. Investerarare bör ta del av och noga överväga nedan beskrivna riskfaktorer, samt övrig information i Grundprospektet och göra en samlad riskbedömning innan beslut att investera fattas.

Det finns risker som är hänförliga till Emittentens verksamhet och risker som är förenade med Vinstandelslånen. Ytterligare risker och osäkerheter som för närvarande inte är kända för Emittenten, eller som Emittenten för närvarande bedömer vara obetydliga, kan också komma att ha negativ påverkan. Värdet av det investerade kapitalet kan minska, vilket kan innebära att hela eller delar av det investerade kapitalet går förlorat.

#### **3.1 Risker förknippade med Emittenten**

##### **3.1.1 Makroekonomiska risker**

De generella ekonomiska förhållandena i Sverige och i omvärlden, så kallade makroekonomiska faktorer, har betydelse för Emittentens verksamhet. Sådana faktorer kan vara penningpolitik och ränteläge, men också andra ekonomiska händelser i omvärlden som kan få negativa effekter på de marknader där Emittenten investerar, till exempel lågkonjunktur eller finanskris. Många av dessa riskfaktorer och osäkerheter är svåra eller omöjliga att förutse, och de ligger ofta bortom Emittentens kontroll.

##### **3.1.2 Kreditrisk**

Att investera i Vinstandelslån medför att Investerararen tar en kreditrisk på Emittenten. Med kreditrisk menas risken att Emittenten inte kan fullgöra sina betalningsåtaganden gentemot Investerararen. Om Emittenten till exempel hamnar på obestånd eller försätts i konkurs, är risken stor för att hela det investerade beloppet går förlorat. För att bedöma kreditrisken är det viktigt att ta del av den finansiella informationen i Grundprospektet.

Eftersom Emittentens verksamhet består av att investera framför allt genom kreditgivning till företag och andra associationsformer som är i behov av finansiering är Emittenten exponerad mot kreditrisk. Även om en Kredittagare bedöms ha god återbetalningsförmåga finns det risk att de inte kan fullfölja sina betalningsåtaganden. Om en Kredittagare inte kan betala den avtalade räntan till Emittenten uteblir den ränteintäkten, och om en Kredittagare inte kan återbetala lånet uppstår en kreditförlust för Emittenten. Kreditförluster har negativ inverkan på Emittentens finansiella ställning och resultat.

Vid insolvens eller likvidationsförfarande behandlas Vinstandelslånen *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 risk att dessa kan komma att fullgöras före räntebetalningar till Investerares eller återbetalning av Vinstandelslånen.

### 3.1.3 Risker med alternativa investeringsfonder

Emittenten är en alternativ investeringsfond ("AIF") och inte en värdepappers- eller specialfond. Det innebär att Emittenten inte måste följa samma investerarskyddsregler som gäller för sådana fonder, som till exempel regler om kapitalkrav, placeringsregler och krav på riskspridning eller regler om inlösen av fondandelar. Att investera i en AIF kan därför vara mer riskfyllt än att investera i en sedvanlig värdepappersfond eller specialfond.

### 3.1.4 Marknadsrisk

Emittenten är exponerad mot marknadsrisk. Marknadsrisk är risken för förlust till följd av att priserna på marknaden rör sig på ett ofördelaktigt sätt. I begreppet marknadsrisk ingår också kursrisk, valutarisk och ränterisk.

#### 3.1.4.1 Kursrisk

Kursrisk uppstår när Emittenten placerar i olika slags tillgångar, och innebär risken att priset på ett värdepapper förändras i en riktning som är ofördelaktig. Det kan till exempel vara att värdet går ner på en obligation i Portföljen. Även prisförändringar på andra tillgångar, som är direkt eller indirekt relaterade, kan påverka värdet på Emittentens olika investeringar.

#### 3.1.4.2 Valutarisk

Portföljens värde beräknas i svenska kronor. Det innebär att Emittenten är exponerad mot valutarisk om Emittenten investerar i tillgångar eller företag vilka handeln med värdepapperen sker i någon annan valuta än svenska kronor. Valutakursförändringar kan påverka ett företags eller en tillgångs marknadsvärde, vilket i sin tur kan påverka värdet på Emittentens olika investeringar.

#### 3.1.4.3 Ränterisk

Emittentens huvudsakliga strategi är att tillhandahålla finansiering och likviditet till Kredittagare. Emittenten är därmed exponerad mot ränterisk. Ränterisken är risken för förluster till följd av förändringar i marknadsräntorna jämfört med Emittentens avtalade räntor. Med andra ord uppstår risken i och med osäkerhet på framtida räntenivåer och de ekonomiska effekterna av ränteförändringar. Lånens karaktär och

räntenivåer gör att det främst är kreditrisk som de är exponerade mot. Strategin är att lånen löper till förfall. I händelse av att lånestocken skulle avyttras är det främst kreditkvaliteten som avgör priset på de enskilda lånen och aggregerat i portföljen. Teoretisk skulle prisrisken kunna öka i de fall räntan är fast under kreditens löptid och en avyttring sker innan krediten löpt ut.

### **3.1.5 Likviditetsrisk**

Likviditetsrisk för ett företag är risken för att företaget inte kan uppfylla sina betalningsåtaganden vid förfallotidpunkten, det vill säga att Emittenten saknar likvida medel att betala till exempel fakturor eller lösenbelopp till Investerarare i tid. Risken uppstår eftersom Emittenten finansierar sig genom att ge ut Vinstandelslån, vilka innebär betalningsförpliktelser gentemot Investerararna. Risken kan öka om Emittenten skulle få svårt att ta in kapital.

Likviditetsrisk kan också uppstå i Emittentens Portfölj, om de tillgångar Emittenten har investerat i skulle vara svåra att avyttra eller om Emittenten får svårt att avveckla Portföljen eller om det tar längre tid än förväntat att avveckla positioner och sälja investeringar.

### **3.1.6 Legala risker**

Det finns risk att Emittenten hamnar i tvist med utomstående tredje part, som till exempel en avtalsmotpart eller Investerarare. 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, både vad gäller kostnader för advokater och eventuellt skadestånd, vilket kan påverka Emittentens resultat.

### **3.1.7 Regelförändringar och tillståndsfrågor**

Den verksamhet som Emittenten bedriver är reglerad av lagar och andra författningar och Emittenten står under Finansinspektionens tillsyn. Det finns risker som uppstår i och med detta, till exempel att de lagar och regler som gäller för verksamheten förändras. Sådana ändringar kan begränsa eller förhindra Emittenten från att fortsätta bedriva sin verksamhet.

De regelverk som gäller för Emittentens verksamhet är omfattande. Trots att Emittenten gör sitt yttersta för att följa alla de lagar och andra regler som gäller finns risker förknippade med detta, särskilt på områden där regelverket kan vara oklart, eller där Finansinspektionen ändrar tidigare rekommendationer eller domstolar dömer på annat sätt än tidigare. Om Finansinspektionen skulle anse att Emittenten inte följer de regler som gäller, kan Finansinspektionen meddela varning eller återkalla företagets tillstånd. En varning förenas ofta med höga sanktionsavgifter.

### **3.1.8 Operativ risk**

Operativ risk innebär kort sagt risken för förlust på grund av bristfälliga eller ej ändamålsenliga rutiner, mänskliga misstag, defekta system eller externa händelser. Operativa risker kallas ibland även för icke-finansiella risker. Emittenten är exponerad mot många slags olika operativa risker, som till exempel fel i datorsystem och tekniska systemfel, anställdas bedrägeri eller andra otillåtna beteenden, fel i bokföring eller att utnyttjas för penningtvätt och andra kriminella ändamål.

Emittenten är också beroende av tredje part för till exempel förvaltning, administration och riskhantering, vilka hanteras av det företag som förvaltar Emittentens Portfölj ("AIF-förvaltaren"). Emittenten är beroende av att AIF-förvaltaren kan attrahera och behålla personer med rätt kompetens för att kunna identifiera och utvärdera lämpliga Kredittagare och göra lyckade investeringar och placeringar. Dessa personer brukar kallas för nyckelpersoner, och att ersätta nyckelpersoner kan visa sig svårt, och är inte sällan en tidsödande process.

### **3.1.9 Konkurrens**

Då vissa investeringsobjekt, Kredittagare, kan vara attraktiva för många investerare eftersom direktlån till 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 eftersom konkurrensen om låntagarna ökar. Det finns således risk för att de investeringsobjekt som Emittenten kan investera i blir färre eller ger sämre avkastning än förväntat.

### **3.1.10 Risk förknippad med användning av derivat**

Emittenten har friare placeringsregler än traditionella fonder och specialfonder, bland annat beträffande möjligheten att använda derivatinstrument. Syftet med att använda sådana instrument är åstadkomma exponering mot vissa tillgångar och/eller marknader med en mindre kapitalinsats, vilket frigör kapital för andra investeringar. Användningen av derivat medför dock även ökade risker. Derivat kan t.ex. skapa hävstångseffekter i Fondens marknadsexponering för att på så sätt dra nytta av förvaltarens aktuella tro på marknaden. När Fonden opererar med hävstång ökar den aggregerade kreditrisken och marknadsrisken i Portföljen vilket innebär att ett negativt utfall i derivatpositionen leder till större förluster än om hävstång saknats.. Derivat kan också användas för att mer effektivt exponera Fonden för de direkta marknadsriskerna som Fonden önskar. Även detta kan leda till ett negativt resultat för Fonden om förvaltaren gjort en felbedömning. Emittenten kan också placera i valutaderivat för att minska eventuella valutarisker i Portföljen. Sammanfattningsvis utgör risken med att använda derivat att avkastningen på Vinstandelslånen påverkas negativt om förvaltaren gjort en felaktig bedömning...

## **3.2 Risker förknippade med Vinstandelslånen**

### **3.2.1 Kreditrisk**

Att investera i Vinstandelslån medför att investeraren tar en kreditrisk på Emittenten. Med kreditrisk menas risken att Emittenten inte kan fullgöra sina betalningsåtaganden gentemot investeraren, det vill säga om Emittenten inte kan betala Ränta och/eller återbetala det investerade kapitalet. Om Emittenten till exempel hamnar på obestånd eller försätts i konkurs, är risken stor för att hela det investerade beloppet går förlorat.

### 3.2.2 Likviditetsrisk – Andrahandsmarknad

Likviditetsrisk innebär för en Obligation risken att det inte går att sälja Obligationen i förtid. Under normala marknadsförhållanden erbjuder Marknadsgaranten en köpkurs för den som vill sälja i förtid. Även om Vinstandelslån i form av vinstandelslån blivit mer etablerat på senare tid är andrahandsmarknaden fortfarande begränsad. Det finns därför en risk att likviditeten i Vinstandelslånen är låg, och att de handlas till ett pris som understiger emissionspriset. Ibland kan det vara svårt eller omöjligt att sälja Obligationen under löptiden och den är då illikvid. Detta kan till exempel inträffa vid kraftiga marknadsrörelser, likviditetsförändringar, förändringar i regelverk, hedging ("säkring") av positioner, marknadsstörningar, kommunikationsavbrott eller andra händelser vilka kan medföra svårigheter att handla till rimliga kurser eller på grund av att berörd eller berörda marknadsplats stängs, eller att handeln åläggs restriktioner under en viss tid.

### 3.2.3 Marknadsrisk

Vid investering i Vinstandelslån är investeraren exponerad mot marknadsrisk. Marknadsrisk är risken för förlust till följd av att priserna på marknaden rör sig på ett ofördelaktigt sätt. I begreppet marknadsrisk ingår också kursrisk, valutarisk och ränterisk.

#### 3.2.3.1 *Kursrisk*

Kursrisken innebär risken att priset på Vinstandelslånen rör sig i en riktning som är ofördelaktig. Priset på Vinstandelslånen beror på ett antal faktorer, till exempel löptid, marknadsförhållanden och ränteläge. Även prisförändringar på andra tillgångar som är direkt eller indirekt relaterade till Vinstandelslånen kan påverka värdet på Vinstandelslånen.

#### 3.2.3.2 *Valutarisk*

Vinstandelslånen ges ut och återbetalas i svenska kronor, vilket innebär att investerare inte tar någon direkt valutarisk. Det finns dock en indirekt valutarisk om Emittenten lämnar lån till Kredittagare i någon annan valuta än svenska kronor. Detsamma gäller om Emittenten placerar i finansiella instrument som är upptagna till handel i någon annan valuta än svenska kronor, eller om ett företag handlas i svenska kronor men värderas i en annan valuta. Valutakursförändringar kan påverka ett företags eller en tillgångs marknadsvärde, vilket i sin tur kan påverka värdet på Emittentens olika investeringar.

### 3.2.3.3 *Ränterisk*

Vinstandelslån kallas ibland också för räntebärande instrument, och att investera i Vinstandelslån innebär att investerare exponeras mot ränterisk. Ränterisken är risken för förluster till följd av förändringar i marknadsräntorna jämfört med Obligationens räntevillkor. Med andra ord uppstår risken i och med osäkerhet om framtida räntenivåer och de ekonomiska effekterna av ränteförändringar. Investerare tar också en indirekt ränterisk, eftersom Emittentens huvudsakliga strategi är att tillhandahålla finansiering och likviditet till utlåningsobjekten och Emittenten därmed är exponerad mot ränterisk.

### 3.2.4 **Regelförändringar**

Vinstandelslånen och handeln med dessa styrs av omfattande regelverk. Det finns risker som uppstår i och med detta, till exempel att de lagar och andra regler som gäller för verksamheten förändras. Sådana ändringar ligger bortom Emittentens kontroll, men kan ändå påverka värdet på Vinstandelslånen.

### 3.2.5 **Villkorsändring**

Villkoren för varje enskild Obligation framgår av informationen i Grundprospektet och Obligationens Slutliga Villkor, vilka upprättas i samband med varje emission. Emittenten förbehåller sig rätten att ändra villkoren utan investerares medgivande om det krävs på grund av till exempel regelförändringar. Emittenten förbehåller sig också rätten att ändra villkoren, utan investerares medgivande, för att korrigera eventuella felaktigheter. Emittenten ska vid eventuell villkorsändring skriftligen informera investerare genom pressmeddelande samt publicera information om ändringen på sin webbplats. En villkorsändring kan medföra att ett tilläggsprospekt behöver upprättas. Tilläggsprospekt ska godkännas av Finansinspektionen och offentliggöras. En villkorsändring skulle kunna leda till att en investerares rättigheter förändras på ett för denne negativt sätt.

### 3.2.6 **Clearing och avveckling**

Vinstandelslånen ansluts till Euroclear Swedens kontobaserade system ("VPC-systemet"). Clearing och avveckling vid handel med Vinstandelslånen samt betalning av Ränna och återbetalning av det investerade kapitalet sker genom VPC-systemet. Emittenten fullgör sina betalningsförpliktelser genom att göra den relevanta betalningen till Euroclear Sweden som i sin tur distribuerar betalningen vidare till investeraren. Det uppstår därför en risk i och med att investerare är beroende av funktionaliteten i VPC-systemet för att kunna erhålla betalning.

### 3.2.7 **Återinvesteringsrisk**

Emittenten söker hitta långsiktiga avkastningsmöjligheter för de utgivna Vinstandelslånen. Emittenten är beroende av att finna Kredittagare som efterfrågar finansiering och som är lämpliga utifrån Emittentens



Kreditpolicy. Själva urvalsprocessen är vid vissa tillfällen mer krävande än normalt, och det finns risk att de investeringsobjekt, Kredittagare, som är aktuella för en investering är begränsade till antalet. Om Emittenten inte finner tillräckligt många Kredittagare som uppfyller kraven i Kreditpolicyn finns risk att Emittentens och därmed investerarnas avkastning påverkas.

#### **4. ANSVARSUTTALANDE**

Nordic Factoring Fund AB (publ), Emittenten, är ansvarig för informationen i detta Grundprospekt, och försäkrar att Emittenten har vidtagit rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Grundprospektet, såvitt Emittenten vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Emittentens styrelse ansvarar, i den utsträckning som följer av svensk rätt, för informationen i detta Grundprospekt och försäkrar att rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att informationen i Grundprospektet, så vitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena vid tidpunkten för upprättandet, och att ingenting utelämnats som skulle kunna påverka dess innebörd.

#### **5. BESKRIVNING AV PROGRAMMET**

##### **5.1 Program för kapital- och vinstandelslån**

Nordic Factoring Fund AB:s program för kapital- och vinstandelslån ("Programmet") utgör en ram inom vilken Emittenten har möjlighet att löpande uppta lån i svenska kronor från investerare genom att emittera Vinstandelslån. Programmet utgör Emittentens skuldfinansiering och vänder sig till investerare på de svenska, norska och finska kapitalmarknaderna.

##### **5.2 Bakgrund**

Tillgång till krediter har varit en utmaning för mindre och medelstora företag i Europa. Utmaningen är dock enligt Emittentens bedömning större nu än 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. Då utlåningen blivit mindre lönsam för bankerna har sådana företags tillgång till traditionella bankkrediter minskat i Europa det senaste decenniet. I USA har motsvarande utveckling pågått sedan 90-talet, vilket har lett till att en etablerad marknad för direktlån till mindre och medelstora företag utanför banksystemet. Detta anses vara en del i en omstrukturering av de finansiella marknaderna där banker och försäkringsbolag minskar eller lämnar en del av sin traditionella verksamhet till förmån för nya aktörer.

Samtidigt som tillgången på krediter från banksystemet minskat har efterfrågan från företag ökat efter konjunktur nedgången under den senaste finanskrisen, vilket har skapat en stor efterfrågan på krediter.

Obalansen mellan tillgång och efterfrågan på krediter till mindre och medelstora företag har skapat ett utrymme för alternativa aktörer på lånemarknaderna i Skandinavien, övriga Europa och även delvis globalt. Emittenten avser därför att ägna sig åt att i sin verksamhet tillhandahålla direktutlåning till företag och andra associationsformer som befinner sig i någon form av utveckling eller expansion, investering, omstrukturering, refinansiering, generationsfinansiering, andra behov eller med säsongsmässiga behov av lånekapital eftersom detta bedöms vara en långvarig trend.

Emittenten bedömer att det i dagsläget finns en stor efterfrågan på lånekapital som kompletterar eller ersätter bankkrediter vid till exempel vid utveckling av företag, något slag av expansion, betydande investeringar, omstrukturering, refinansiering, generationsfinansiering eller på grund av säsongsmässiga behov. Detta kapital är särskilt efterfrågat av små och medelstora företag vilka saknar tillgång till alternativa kapitalkällor som till exempel att emittera publika obligationer. På grund av företagets storlek saknar de ofta också marknad att emittera preferensaktier, vilket ofta är en kapitalkälla för större, börsnoterade företag som komplement till eller ersättning för bankkrediter.

Med den stora efterfrågan och begränsade tillgången till sådant kapital kan detta göras tillgängligt för små och medelstora företag till ett attraktivt pris. Detta förhållande utnyttjar Emittenten för att skapa en attraktiv riskjusterad avkastning på influtna medel.

### **5.3 Finansiella mellanhänder**

Vinstandelslånen kan komma att distribueras av finansiella mellanhänder. Sådana kan vara till exempel finansiella rådgivare eller diskretionära förvaltare. För att dessa ska kunna distribuera Vinstandelslånen samtycker Emittenten till att Grundprospektet används i samband med ett erbjudande i enlighet med följande villkor:

- (i) samtycket gäller endast för erbjudanden som kräver att prospekt upprättas;
- (ii) samtycket gäller endast under giltighetstiden för Grundprospektet;
- (iii) samtycket gäller endast användning av Grundprospektet för erbjudanden i Sverige, Norge och Finland;
- (iv) samtycket för användning av Grundprospektet i Norge och Finland gäller under förutsättning att det föreligger av Finansinspektionen godkänt Europapass.

Grundprospektet innehåller ingen information om villkoren för finansiella mellanhänders eventuella erbjudanden.

**Finansiella mellanhänder, som nyttjar Grundprospektet, ska uppge att nyttjandet står i överensstämmelse med samtycket och dess angivna villkor. Om en finansiell mellanhand lämnar ett anbud till en investerare ska denne upplysa om anbudsvillkoren. Emittenten ansvarar inte för sådan information. Alla finansiella mellanhänder som nyttjar prospektet ska på sin webbplats uppge att nyttjandet står i överensstämmelse med samtycket och dess angivna villkor.**

## 5.4 Produktstyrning

Emittenten omfattas inte av EU-direktivet 2014/65/EU om marknader finansiella instrument ("MiFID") eller den delegerade EU-förordningen (EU) 2017/593 om produktstyrning. Emellertid kan distributörer av Vinstandelslån omfattas av dessa regler, varför Emittenten har valt att tillhandahålla sin bedömning av Vinstandelslånen målgrupp och målmarknad. Nedanstående bedömning av målgrupp och målmarknad utgör endast vägledning i produktstyrningssyfte. Varje distributör som omfattas av ovanstående regler är ansvarig för sin egen bedömning.

Emittentens bedömning är att Vinstandelslånen målmarknad och målgrupp innefattar placerare kategoriserade som *jämbördiga motparter*, *professionella kunder* eller *icke-professionella kunder* med *viss kunskap* om och erfarenhet av investeringar i finansiella instrument eller *god kunskap* om och/eller *erfarenhet av*, investeringar i finansiella instrument, och som har en investeringshorisont som är *medellång till lång*.

Riskprofilen för Vinstandelslånen är *balanserad* eller *spekulativ*, och investeringsmålet är att generera *löpande inkomster* från eller *värdetillväxt* på det investerade kapitalet.

Emittenten bedömer att Vinstandelslånen kan distribueras i samtliga kanaler såsom till exempel genom *rådgivning*, *placerares självständiga handel* samt inom ramen för *diskretionär portföljförvaltning*

Vinstandelslånen är inte lämpliga för alla investerare. Varje potentiell investerare måste själv eller tillsammans med en finansiell rådgivare bedöma lämpligheten i att investera i Vinstandelslån i förhållande till sina individuella förutsättningar. Framförallt bör varje investerare:

- (i) ha tillräcklig kunskap och erfarenhet för att kunna göra en bedömning av Vinstandelslånen egenskaper och av de risker som är förknippade med investering i Vinstandelslån, samt för att tillgodogöra sig innehållet i Grundprospektet;
- (ii) ha tillgång till, eller kunskap om, ändamålsenliga analytiska verktyg för att utvärdera och bedöma vilken effekt en investering i Vinstandelslån har för investerarens investeringsportfölj som helhet;
- (iii) ha tillräckliga finansiella resurser för att kunna bära de risker en investering i Vinstandelslån innebär;
- (iv) förstå de villkor som gäller för Vinstandelslånen och de relaterade marknaderna;
- (v) ha en investeringshorisont som sammanfaller med Vinstandelslånen villkor;
- (vi) kunna bedöma tänkbara händelser av ekonomisk, skattemässig eller annan karaktär som kan inverka negativt på Emittenten och Vinstandelslånen.

## 5.5 Erbjudandet

Erbjudandet avser Vinstandelslån som ges ut inom ett rambelopp om fyra miljarder svenska kronor (4 000 000 000 SEK), och är öppet som längst till och med [◆]. Erbjudandet riktar sig till Investerarare i Sverige, Norge och Finland.

Emittenten förbehåller sig rätten att återkalla erbjudandet enligt detta Grundprospekt om Emittenten finner att det inte längre är lämpligt eller möjligt att genomföra emissionen. Ett sådant beslut meddelas genom att ett meddelande om återkallandet sänds ut till dem som erhållit tilldelning i erbjudandet att teckna Vinstandelslån under Grundprospektet.

Vinstandelslånen ges ut och återbetalas i SEK till ett nominellt belopp om en (1) SEK. Lägsta belopp att investera är etthundra tusen svenska kronor (100 000 SEK). Högsta belopp att investera är 20 procent av Vinstandelslånen som emitteras vid respektive emissionstillfälle. Styrelsen kan dock besluta om annan fördelning från tid till annan. Programmet omfattar fyra miljarder (4 000 000 000) Vinstandelslån.

### 5.5.1 Preliminärt emissionsschema

Nedan följer ett preliminärt emissionsschema för Vinstandelslån inom programmet enligt detta Grundprospekt. Observera att detta är preliminära datum och att styrelsen kan ändra teckningsperioden. Aktuell information om erbjudanden som är öppna för teckning, och datum för tidsfrister, finns alltid tillgängligt på Emittentens hemsida.

<b>Emissionstillfälle</b>	<b>Emissionsdag</b>	<b>Sista dag för teckning</b>	<b>Sista dag för betalning</b>
Emission 1	1 april 2019	26 mars 2019	28 mars 2019
Emission 2	2 maj 2019	25 april 2019	23 april 2019
Emission 3	3 juni 2019	28 maj 2019	24 maj 2019
Emission 4	1 juli 2019	25 juni 2019	21 juni 2019
Emission 5	1 augusti 2019	26 juli 2019	24 juli 2019
Emission 6	2 september 2019	27 augusti 2019	23 augusti 2019

---

Emission 7	1 oktober 2019	25 september 2019	23 september 2019
Emission 8	1 november 2019	28 oktober 2019	24 oktober 2019
Emission 9	2 december 2019	26 november 2019	22 november 2019

---

## 5.6 Teckning

### 5.6.1 Teckningsperiod

Sista dag för teckning infaller fyra (4) Bankdagar före respektive Emissionsdag, se ovanstående preliminärt emissionsschema. Emittentens styrelse äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan kan ske. En eventuell förlängning av teckningsperioden meddelas genom pressmeddelande.

### 5.6.2 Instruktioner för teckning

Teckningsanmälan görs på en särskild anmälningsedel som finns tillgänglig på Emittentens hemsida, under fliken Investering, men kan även beställas från Emittenten. Teckning kan också ske direkt via Emissionsinstitutets hemsida, under fliken Aktuella emissioner.

Anmälningssedeln skickas eller lämnas till Emissionsinstitutet i enlighet med vad som framgår av anmälningssedeln.

Anmälningssedeln ska vara Emissionsinstitutet tillhanda senast klockan 23.59 sista dagen för teckning inför respektive emission. Endast en anmälningsedel per tecknande kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningsedel inkommer från samma tecknare kommer endast den senast inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel 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 Vinstandelslån ska antingen ha ett svenskt VP-konto eller en svensk värdepappersdepå till vilken leverans av Vinstandelslån kan ske. Personer som saknar VP-konto eller en värdepappersdepå ska ha ordnat detta genom sin bank eller annat värdepappersinstitut innan en teckningsanmälan inlämnas. Det bör noteras att förfarandet kan ta viss tid, varför investeraren bör göra detta i god tid före teckningsanmälan.

### 5.6.3 **Betalning**

Full betalning för tilldelade Vinstandelslån ska finnas tillgängligt som likvida medel i den depå som Vinstandelslånen ska levereras till. Alternativt kan betalning erläggas kontant till Emissionsinstitutet i enlighet med vad som framgår av anmälningssedeln senast två (2) Bankdagar före respektive Emissionsdag.

Investering i Vinstandelslån kan vid teckning med erläggande av Räntekompensation ske till en kurs som inte är känd vid tillfället för teckning. Kursen fastställs efter varje genomförd emission och anges i Slutliga Villkor som upprättas efter varje genomförd emission.

### 5.6.4 **Tilldelning**

Beslut om tilldelning av Vinstandelslån inom ramen för varje emission inom Programmet fattas av styrelsen i Emittenten 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. Vid överteckning kommer Emittenten att återbetala överskjutande belopp till dem som inte fått tilldelning i emissionen.

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 om detta.

### 5.6.5 **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 inom Sverige, så snart som möjligt efter att betalningen har registrerats. Resultatet av varje genomförd emission kommer att offentliggöras på Emittentens hemsida när de nya Vinstandelslånen har registrerats och levererats. Slutliga Villkor ska publiceras och ges in till Finansinspektionen innan erbjudandet kan påbörjas.

### 5.6.6 **Företrädesrätt**

Erbjudandet gäller utan någon företrädesrätt om inte styrelsen beslutar om annan fördelning från tid till annan.

### 5.6.7 **Emissionsinstitut och tillhandahållande av likviditet (andrahandsmarknad)**

Emissionsinstitutet är Mangold Fondkommission AB. Emissionsinstitutet har åtagit sig att hantera administration såsom att mottaga teckningsanmälningar och betalning av teckningslikvider.

Marknadsgaranten är ABG Sundal Collier ASA ("Marknadsgaranten"). Marknadsgaranten har i enlighet med ett uppdragsavtal åtagit sig att under normala marknadsförhållanden och ordinarie handelstid tillhandahålla en andrahandsmarknad för Vinstandelslånen. Marknadsgaranten tillhandahåller likviditet genom att fortlöpande och för egen räkning erbjuda köp- och säljkurser för Investorer som vill köpa eller sälja Vinstandelslån.

## **6. VÄSENTLIG INFORMATION**

### **6.1 Ekonomiska eller andra intressen**

Det finns fysiska och juridiska personer som är inblandade i erbjudandet och som har ekonomiska eller andra relevanta intressen som rör Emittenten och Vinstandelslånen.

Skandinaviska Kreditfonden AB äger 75 procent av aktierna i Emittenten och har därigenom ekonomiskt intresse. Emittenten är därmed ett dotterbolag till Skandinaviska Kreditfonden AB som kan utöva kontroll av Emittenten vid Emittentens bolagsstämma genom stämмоanvisningar och genom anvisningar utanför stämman riktade till Emittentens styrelse eller VD.

Styrelseledamöterna i Skandinaviska Kreditfonden AB Peter Norman, 29,62 %, Michael Gunnarsson, 9,19 %, Fredrik Sjöstrand, 30,46 %, och Per Friman, 3,2 %, är aktieägare i Skandinaviska Kreditfonden AB med angivna ägarandelar och har som indirekta aktieägare i Emittenten ekonomiskt intresse.

Mangold AB äger 24,55 % av Skandinaviska Kreditfonden och är därmed indirekt aktieägare i Emittenten och har därigenom ekonomiskt intresse. Verkställande direktören för Mangold AB, Per-Anders Benjamin Tammerlov, ingår i styrelsen för Skandinaviska Kreditfonden AB. Mangold Fondkommission AB har uppdrag att vara Emissionsinstitut.

Norra Finans Holding AB äger 25 procent av aktierna i Emittenten och har därigenom ekonomiskt intresse. Norra Finans Holding AB ägs till 100 procent av Silver Chip Holding AB som i sin tur ägs till 98 procent av The Swe-Finans AB och till 1 procent vardera av HEAN AB och Lugnet Konsult AB. Samtliga dessa bolag har därmed som direkta eller indirekta aktieägare i Emittenten ekonomiskt intresse.

Styrelseledamoten Mikael Kennemyr är VD för Remium Nordic Holding AB och Remium Nordic AB. Remium Nordic Holding AB ägs till 19,8 % av Norra Finans Holding AB. Remium Nordic Holding AB äger 100 % av Remium Nordic AB.

Styrelsesuppleanten Magnus Lehto är VD för Norra Finans Holding AB. Magnus Lehto är aktieägare i the Swe-Finans AB, som i sin tur äger 98 % av Silver Chip Holding AB och har därmed som indirekt aktieägare i Emittenten ekonomiskt intresse.

Hean AB ägs av Heli Heikka, som därmed som indirekt aktieägare i Emittenten har ekonomiskt intresse

Lugnet Konsult AB ägs av Kristina Lugnet, som därmed som indirekt aktieägare i Emittenten har ekonomiskt intressen.

## 6.2 Intressekonflikter

På grund av verksamhetens natur kan det från tid till annan uppstå potentiella intressekonflikter. Både Emittenten, Ägarna och AIF-förvaltaren har ställt upp interna regler och riktlinjer för att hantera de intressekonflikter som potentiellt skulle kunna uppstå. Efterlevnaden av dessa regler följs upp regelbundet. AIF-förvaltaren har en funktion för regelefterlevnad som även den gör regelbundna och löpande kontroller av verksamheten. Om det skulle uppstå en intressekonflikt som inte går att hantera så kommer Emittenten eller AIF-förvaltaren att informera Investeraarna om denna genom pressmeddelande på Emittentens hemsida. Nedan anges de intressekonflikter som har identifierats och som är av betydelse för erbjudandet.

Det kan uppstå intressekonflikter när styrelseledamöter eller personer i Emittentens ägarkrets eller förvaltning gör egna investeringar i Vinstandelslån. För att hantera detta finns regler om till exempel handelsförbud under perioder när Emittentens finansiella rapporter ska offentliggöras. Det föreligger också skyldighet för aktieägare och styrelseledamöter samt deras närstående att rapportera till Finansinspektionen när de själva köper eller säljer Vinstandelslån. Insynsregistret är publikt och finns på Finansinspektionens hemsida ([www.fi.se](http://www.fi.se)). AIF-förvaltaren tillämpar Fondhandlareföreningens regler om anställdas egna värdepappersaffärer, men har därtill också uppställt striktare egenhandelsregler för den kretsens handel med Vinstandelslån än vad som krävs av lag eller branschpraxis bland annat genom att utsträcka perioden förbud mot teckning.

Styrelsen får regelbunden information om förvaltningen av Emittentens Portfölj vid styrelsemöten. Utöver detta har Peter Norman viss insyn i förvaltningen. Insynen består i att han är delaktig i att bevilja kredit och underteckna kreditavtal för de lån Emittenten lämnar till Kredittagare.

AIF-förvaltaren sköter administration och förvaltning av Emittentens Portfölj på uppdrag av Emittenten i enlighet med ett avtal. AIF-förvaltaren får en fast ersättning (Förvaltningsarvode) samt den del av performance fee som hänför sig till distributionsersättning. AIF-förvaltaren förvaltar ytterligare fyra fonder, varav en är passivt förvaltd med syfte att äga ett operativt bolag och två är värdepappersfonder som



förvaltas av andra personer. Den fjärde fonden är Emittentens systerbolag, som liksom Emittenten förvaltas av Fredrik Sjöstrand. Emittentens bedömning att det inte medför intressekonflikter eftersom fonderna har olika placeringsinriktning och strategier och därmed inte konkurrerar med varandra.

Fredrik Sjöstrand är Chief Investment Officer hos AIF-förvaltaren och han är därmed den som är ansvarig för att förvalta Portföljen. Fredrik är indirekt aktieägare i Emittenten, vilket medför att intressekonflikter potentiellt skulle kunna uppstå eftersom han som aktieägare har ekonomiska intressen. Fredrik är även styrelseledamot i moderbolaget Skandinaviska Kreditfonden och i AIF förvaltarens styrelse. För att hantera intressekonflikten finns interna regler om till exempel placering och förvaltning av Portföljen, hantering av intressekonflikter och en kreditpolicy som måste följas vid bedömning av de Kredittagare som Emittenten lämnar lån till. Fredrik Sjöstrand ingår heller inte i Emittentens styrelse och är därmed inte delaktig i de strategiska beslut som fattas i Emittentens ledning.

Det föreligger inga avtalsrelationer eller transaktioner mellan Emittenten och Ägarna som kan påverka Emittentens förmåga att uppfylla sina förpliktelser gentemot Investeraarna. utöver eventuell framtida vinstdelning eller eventuella aktiekapitaltillskott som styrelsen i Ägarna kan komma att besluta om i framtiden. Emittenten avser att öppet redovisa Emittentens transaktioner med AIF-förvaltaren och Ägarna i samband med årsstämman samt i Emittentens årsvisa skriftliga rapporter. Vidare har Emittenten en erkänd revisionsfirma som oberoende värderingsfunktion för att säkerställa att Emittentens tillgångar värderas på ett korrekt sätt.

Emittenten har inte lämnat lån, garanti eller någon annan borgensförbindelse till eller till förmån för Emittentens eller Ägarnas styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller revisorerna i koncernen. Ingen av Emittentens eller Ägarnas styrelseledamöter har eller har varit part i någon affärstransaktion, varken direkt eller indirekt, som är ovanlig till sin karaktär. Det finns inte någon överenskommelse eller motsvarande som Emittenten känner till och som senare kan komma att leda till att kontrollen över Emittenten förändras.

### **6.3 Motiv och användning av medel**

Motivet med erbjudandet är att skapa vinst. Med de medel som inflyter genom emission av Vinstandelslån avser Emittenten genomföra investeringar genom direktutlåning till företag och andra associationsformer som är i behov av finansiering. Sådant behov kan uppstå till exempel vid utveckling, expansion, investering, omstrukturering, refinansiering, generationsfinansiering eller på grund av säsongsmässiga behov. Medel som influtit men som inte utlånats, eller avkastning som inte ännu distribuerats till Investeraarna, kan placeras i andra tillgångsslag för att generera avkastning till Investeraarna. Se vidare under avsnitten 7.4 och 8.5.1 , Tillåtna tillgångar respektive Investeringsstrategi.

## **7. OM VINSTANDELSLÅNEN**

### **7.1 Allmänt**

Den 20 december 2018 beslutades på Emittentens bolagsstämma att ge ut lån i form av Vinstandelslån inom ett rambelopp om fyra (4) miljarder svenska kronor.

Vinstandelslånen är Kapital-och vinstandelslån som Investeringen lämnar till Emittenten. Vinstandelslånen är således skuldinstrument, och är finansiella instrument. Vinstandelslånen är emitterade under svensk rätt. Vinstandelslånen är denominerade i SEK, och alla betalningar görs i SEK.

Vinstandelslånets ISIN-kod är SE 0012116382. ISIN är ett internationellt identifieringsnummer för värdepapper som är upptagna till handel på en börs eller annan marknadsplats.

Vinstandelslånets förfallodag är Återbetalningsdagen, det vill säga när Vinstandelslånen senast ska lösas in och återbetalas till Investering. Närmare information om inlösen finns i avsnittet "Inlösen".

### **7.2 Handel**

Vinstandelslån som ges ut under detta program kommer att noteras på den reglerade marknaden Nordic Derivatives Exchange (NGM-NDX), som drivs av Nordic Growth Market (NGM) och de är fritt överlåtbara enligt svensk rätt. Det kan dock finnas inskränkningar som följer av lag i andra länder eller av svensk rätt.

Under normala marknadsförhållanden kommer Marknadsgaranten att erbjuda köp- och säljkurser för den som vill handla med Vinstandelslån utanför ramen för inlösen. Andrahandsmarknaden och likviditeten kan dock komma att vara begränsad.

Emittenten erbjuder möjlighet för Investering att lösa in sina Vinstandelslån en gång per år.

Det bör uppmärksammas att skillnaden mellan köpkurs och säljkurs ("spread") för Vinstandelslånen kan förändras löpande. Det bör också uppmärksammas att det under vissa tidsperioder kan vara svårt eller omöjligt att ställa köpkurser och säljkurser vilket medför att det kan vara svårt eller omöjligt att köpa eller sälja Vinstandelslån i förtid.

### **7.3 Rättigheter i samband med Vinstandelslånen**

De rättigheter som följer av Vinstandelslånen innefattar återbetalning av Vinstandelslånets kapitalbelopp och erhållande av Ränta. Emittentens möjligheter att uppfylla förpliktelsen att återbetala Vinstandelslånen och Ränta beror på Portföljens värde från tid till annan. Ränta baseras på avkastningen från Portföljen. Vilka tillgångar som ingår i Portföljen är definierat i de Allmänna Villkoren.

Emittentens förpliktelser (inklusive i förhållande till Vinstandelslånen, vilket innefattar betalning av Ränta och återbetalning av lånet) utgör direkta, villkorade, icke säkerställda och icke efterställda förpliktelser för Emittenten och är i förmånsrättsligt hänseende jämställda sinsemellan.

Vinstandelslånen är inte säkerställda. Vid en obeståndssituation eller konkurs kommer Vinstandelslånen att behandlas *pari passu* med övriga icke efterställda och oprioriterade fordringar. Det innebär att det vid en eventuell konkurs kan finnas säkerställda fordringar som äger rätt till betalning före Investeringarna.

Rättigheterna som följer av värdepapperen i erbjudandet innehåller i övrigt inga rangordningar eller begränsningar.

Innehavare av Vinstandelslån har ingen rösträtt på Emittentens bolagsstämma.

## **7.4 Tillåtna tillgångar**

Portföljen får bestå av följande tillgångar:

- (i) fakturor och andra fordringsrätter
- (ii) kreditfordringar (direktutlåning i enlighet med Emittentens Kreditpolicy);
- (iii) fondandelar;
- (iv) ränte- och kreditrelaterade derivat;
- (v) aktier och aktierelaterade derivat;
- (vi) räntebärande instrument såsom obligationer;
- (vii) valuta och valutarelaterade derivat;
- (viii) inlåning i bank.

Vad avser derivatkomponenter och hävstång, och hur Emittenten får använda dessa vid förvaltning av Portföljen, se vidare avsnittet om "Derivatkomponenter och Hävstång".

## **7.5 Derivatkomponenter och hävstång**

Emittenten har friare placeringsregler än traditionella fonder och specialfonder, bland annat beträffande möjligheten att använda derivatinstrument. Syftet med att använda sådana instrument är åstadkomma exponering mot vissa tillgångar och/eller marknader med en mindre kapitalinsats, vilket frigör kapital för andra investeringar. Derivat kan skapa hävstångseffekter i Portföljens marknadsexponering för att på så sätt

dra nytta av förvaltarens aktuella tro på marknaden, och för att mer effektivt exponera Emittentens Portfölj för de direkta marknadsriskerna som Fonden önskar ha. Derivat kan också användas för att minska risken i Portföljen. Emittenten kan placera i valutaderivat för att minska eventuella valutarisker i Portföljen, eller skapa förutsebarhet för räntebetalningar genom att placera i räntederivat. Genom att använda derivatinstrument kan avkastningen på Vinstandelslånen påverkas positivt eller negativt, och risken kan öka eller minska.

Emittenten får använda lån och derivatinstrument för att skapa hävstång. Hävstång innebär att exponeringen kan bli större än om den underliggande exponeringen helt hade finansierats med Emittentens egna medel.

Emittenten får använda sig av kontantlån utan säkerhet, kontantlån med säkerhet, konvertibla lån, värdepapperslån, optioner, repor och CFD-kontrakt. Emittenten kommer primärt att handla med derivat som clearas hos ett clearinghus, till exempel Nasdaq eller Euroclear. Vid handel med clearade derivat ställer Emittenten marginalsäkerheter gentemot clearinghuset. Om sådana derivat inte finns att tillgå kan Emittenten i vissa fall komma att handla derivat som inte clearas (OTC, eller "over the counter"). I sådana fall ställer Emittenten säkerhet direkt gentemot motparten i affären. Emittenten och den motpart som Emittenten handlar med ingår i sådana fall avtal (ISDA eller motsvarande) innan en derivattransaktion genomförs.

Derivatinstrument kan utnyttjas för att brygga likviditet genom belåningsfacilitet, som ett led i att genomföra en lånetransaktion, för att skapa ett SPV (Special Purpose Vehicle), eller för att skapa syntetiska investeringar genom kreditderivat och på så sätt öka avkastningen. När Emittenten opererar med hävstång ökar den aggregerade kreditrisken och marknadsrisken i Portföljen. Derivatinstrument får användas både i syfte att öka eller minska fondens känslighet mot marknadsrörelser, till exempel för att skydda Portföljen mot potentiella kreditförluster eller allmän nedgång i speciellt kreditmarknaderna. Således kan derivatinstrument användas såväl som ett led i placeringsinriktningen och för att effektivisera förvaltningen.

Hävstången beräknas enligt kommissionens delegerade förordning (EU) nr 231/2013 av den 19 december 2012 och anges som förhållandet mellan fondens exponering och fondens nettotillgångsvärde. Fondens hävstång får uppgå till högst 100 procent enligt bruttometoden.

## **7.6 Ränta**

### **7.6.1 Allmänt**

Avkastningen och värdet på Vinstandelslånen är beroende av Emittentens resultat av förvaltningen av Portföljen. Den Ränta som utgår är således inte någon fast ränta utan beror på den avkastning som Emittenten genererar, och därmed på de tillgångar som finns i Emittentens Portfölj. När Emittenten lånar ut kapital utgör dessa tillgångar Kreditfordringar, men Emittenten kan också ha andra tillgångar. Emittenten är en alternativ investeringsfond som har en friare placeringsinriktning än traditionella värdepappersfonder eller

specialfonder, och den är en aktivt förvaltd fond som inte följer något index. Eftersom Emittenten är tillåten att ha olika slags tillgångar i Portföljen uppmanas Investerares att ta del av Emittentens kreditpolicy, information om tillåtna tillgångar samt information om investeringsstrategi och hur Emittenten placerar kapital inom Portföljen, för att få en fullständig bild av risken med investering i Vinstandelslånen. Informationen återfinns i avsnittet "Huvudsaklig verksamhet".

Avkastningen på de medel som influiteras genom erbjudandet, och som utgör Portföljen, som erhålls av Emittenten under en Ränteperiod ska fördelas mellan Ägarna och Investerares. Det som tillfaller Investerares ska utgöra Ränta på en Investerares investerade kapital ("Ränta") och beräknas enligt nedan.

Räntan som Investerares är berättigade till är fördelas lika utifrån det antal Vinstandelslån som respektive Investerares innehar. Räntan utbetalas till Investerares genom utgivande av ytterligare Vinstandelslån på Ränteförfallodagen. Varje innehavare förbinder sig därmed att återinvestera Räntan i ytterligare Vinstandelslån.

Ränteförfallodagen inträffar efter utgången av varje kalenderår, och är den dag som inträffar på den femtonde (15:e) bankdagen efter varje Ränteperiod. Återbetalningsdagen kommer att vara slutdag för den sista Ränteperioden.

### **7.6.2 High Watermark**

Fonden tillämpar den så kallade High Watermark-principen. Den innebär att prestationsbaserad ersättning får betalas först när en eventuell underavkastning i förhållande till avkastningströskeln från tidigare period har återhämtats. Exempelvis, om värdet per Vinstandelslån, det vill säga Fondens NAV-kurs per andel, stiger från 100 till 120 och sedan faller tillbaka till 110, får det prestationsbaserade arvudet inte tas ut förrän Fonden på nytt passerar 120 plus riskfri ränta, Minimiräntan, den så kallade avkastningströskeln. Principen skyddar Investerares genom att den förhindrar att prestationsbaserad ersättning tas ut enstaka månader.

### **7.6.3 Månatlig beräkning**

Portföljen ska värderas på den sista Bankdagen i varje kalendermånad.. När Portföljen har värderats kommer en NAV-kurs att sättas. NAV-kursen är det totala värdet av samtliga tillgångar under förvaltning, det vill säga Portföljens värde. Skillnaden mellan tidigare kalendermånads NAV-kurs och förevarande kalendermånads NAV-kurs utgör resultatet för kalendermånaden. Avdrag för Förvaltningsarvode, 1,6 procent, och Tillåtna Kostnader ska göras, och sedan beräknas NAV-kursen per Vinstandelslån.

Till Ägarna ska därefter en prestationsbaserad ersättning utgå om 20 procent av den del av totalavkastningen på Portföljen som överstiger Minimiräntan. Prestationsarvudet beräknas månadsvis och tas ur Portföljen vid utgången av varje kalendermånad. Den rörliga ersättningen tas ut efter avdrag för fasta ersättningar och Tillåtna Kostnader. Den prestationsbaserade ersättningen ska beräknas i enlighet med High Watermark-

principen och efter avdrag för Minimiräntan. Minimiräntan får aldrig vara lägre än noll procent, även om referensräntan är negativ, så kallad "minusränta".

Resterande del, 80 procent, ska tillfalla Investeraarna som Ränta och kvarstå i Portföljen. Investeraare förbinder sig således att återinvestera Ränta och ingen kontant utbetalning kommer att ske. Prestationsbaserad ersättning ska tillfalla Ägarna som Nettovinst och ska, utan dröjsmål efter det att beräkning skett, avskiljas från Portföljen. Efter avskiljandet ska den prestationsbaserade ersättningen inte längre utgöra en del av Portföljen. Således tillfaller eventuell avkastning av sådant belopp också garna.

I händelse av att Investeraare begär inlösen av Vinstandelslån som löper med ackumulerad avkastning eller underavkastning sker ingen kompensation. I sådana fall beräknas vad Investeraare ska erhålla enligt reglerna för inlösen.

#### **7.6.4 För exempel på beräkning av kostnader och avgifter samt prestationsrelaterat arvode, se avsnitt "Räkneexempel". Årlig beräkning**

Portföljen ska på den sista Bankdagen i varje kalenderår värderas. När Portföljen har värderats kommer en NAV-kurs att sättas. NAV-kursen är det totala värdet av samtliga tillgångar under förvaltning, det vill säga Portföljens värde. Skillnaden mellan NAV-kursen vid kalenderårets ingång och den NAV-kurs som beräknas vid kalenderårets utgång utgör resultatet för kalenderåret. Från resultatet ska avdrag för eventuell skatt göras.

Ur Portföljen får tas medel för betalning av Förvaltningsarvode betalas till AIF-Förvaltaren för dess förvaltning av Portföljen samt för betalning av Tillåtna Kostnader.

Till Ägarna ska därefter en prestationsbaserad ersättning utgå om 20 procent av den del av totalavkastningen på Portföljen som överstiger Minimiräntan. Prestationsarvodet beräknas månadsvis och tas ur Portföljen vid utgången av varje kalendermånad. Den rörliga ersättningen tas ut efter avdrag för fasta ersättningar och Tillåtna Kostnader. Den prestationsbaserade ersättningen ska beräknas i enlighet med High Watermark-principen och efter avdrag för Minimiräntan. Minimiräntan får aldrig vara lägre än noll procent, även om referensräntan är negativ, så kallad "minusränta". Prestationsbaserad ersättning ska tillfalla Ägarna som Nettovinst och ska, utan dröjsmål efter det att beräkning skett, avskiljas från Portföljen. Efter avskiljandet ska den prestationsbaserade ersättningen tillhöra Ägarna och inte längre utgöra en del av Portföljen. Således tillfaller eventuell avkastning av sådant belopp också Ägarna.

Resterande del, 80 procent, efter beräkning av den prestationsbaserade ersättningen ska tillfalla Investeraarna som Ränta genom nya Vinstandelslån motsvarande belopp emitteras på Ränteförfallodagen. Investeraare förbinder sig således att återinvestera Ränta och ingen kontant utbetalning kommer att ske. High Watermark ska nollställas vid utgången av varje kalenderår.

I händelse av att Investerares begär om inlösen av Vinstandelslån som löper med ackumulerad avkastning eller underavkastning sker ingen kompensation. I sådana fall beräknas vad Investerares ska erhålla enligt reglerna för inlösen.

För exempel på beräkning av kostnader och avgifter samt prestationsrelaterat arvode, se avsnitt "Räkneexempel".

Emittenten äger rätt att fritt besluta hur, när och på vilket sätt Nettovinstska utbetalas till Ägarna.

## **7.7 Inlösen**

### **7.7.1 Förtida inlösen påkallad av Investerares**

Investerares kan begära förtida inlösen av Vinstandelslån. Inlösen kan ske per den första Bankdagen varje kalenderår som infaller före Återbetalningsdagen. Begäran om inlösen ska vara Emittenten tillhanda senast fyra (4) månader före årsskifte det vill säga senast den 1 september före den Bankdag som inlösen begärs. Investerares som begärt inlösen inom föreskriven tid har dock rätt att senast den 1 oktober ångra (återkalla) sin anmälan om inlösen. Begäran om inlösen kan dock endast återkallas om Emittenten medger det.

Som exempel på inlösenförfarandet kan anges att om inlösen begärs per den 2 januari år 2020, ska Investerares begäran om inlösen vara Emittenten tillhanda senast den 1 september år 2019. Begäran om inlösen 2 januari år 2021 ska vara Emittenten tillhanda den 1 september år 2020 o.s.v.

Begäran om inlösen vid annan tidpunkt kan tillställas styrelsen och beviljas under förutsättning av att det går att matcha uttaget med ny insättning vid vald tidpunkt.

Inlösen sker till den NAV-kurs som bestäms vid utgången av det kalenderår närmast före inlösendagen.

Vinstandelslånen ska på begäran inlösas på den sjunde (7) Bankdagen efter Inlösendagen. Om Emittenten saknar tillräckligt med likvida medel ska medel för inlösen införskaffas genom att delar av Portföljen avyttras. Om sådan avyttring på grund av rådande marknadsförhållanden eller enligt Emittentens bedömning skulle väsentligen missgynna övriga Investerares får Emittenten avvakta med sådan avyttring till dess att avyttring kan ske i god ordning. Emittenten ska ha tillfredsställande likviditet för att under normala förhållanden hantera Investerares begäran om inlösen. Se vidare om marknadsstörningar och marknadsavbrott i de allmänna villkoren.

Inlösenbeloppet ska utbetalas kontant till Investerares som begärt inlösen.

### **7.7.2 Inlösen på Återbetalningsdagen**

När Vinstandelslånen förfaller på Återbetalningsdagen kommer Emittentens styrelse att fatta beslut om återbetalning till Investeraarna. Återbetalning sker kontant till Investeraarna.

När Portföljen avvecklas i samband med återbetalning ska Tillåtna Kostnader först betalas, inklusive Förvaltningsarvode, eller så ska avsättningar göras för upplupna men ej betalda sådana kostnader innan det belopp som Investeraarna och Ägarna ska erhålla beräknas.

Av det belopp som återstår när Portföljen är avvecklad, efter avdrag för kostnader enligt ovan, ska Vinstandelslånen nominella belopp återbetalas. Om medel saknas för återbetalning av nominellt belopp ska de medel som finns att återbeta fördelas *pro rata* mellan Vinstandelslånen, det vill säga lika utifrån det antal Vinstandelslån som respektive Investeraare innehar.

- (i) Till Ägarna ska därefter en prestationsbaserad ersättning utgå om 20 procent av den del av totalavkastningen på Portföljen som överstiger Minimiräntan. Prestationsarvodet beräknas månadsvis och tas ur Portföljen vid utgången av varje kalendermånad. Den rörliga ersättningen tas ut efter avdrag för fasta ersättningar och Tillåtna Kostnader. Den prestationsbaserade ersättningen ska beräknas i enlighet med High Watermark-principen och efter avdrag för Minimiräntan. Minimiräntan får aldrig vara lägre än noll procent, även om referensräntan är negativ, så kallad "minusränta". Prestationsbaserad ersättning ska tillfalla Ägarna som Nettovinst och ska, utan dröjsmål efter det att beräkning skett, avskiljas från Portföljen. Efter avskiljandet ska den prestationsbaserade ersättningen tillhöra Ägarna och inte längre utgöra en del av Portföljen. Således tillfaller eventuell avkastning av sådant belopp också Ägarna. Resterande del, 80 procent, efter beräkning av den prestationsbaserade ersättningen ska tillfalla Investeraarna som Ränta.

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

### **7.7.3 Förtida inlösen påkallad av Emittenten (Uppsägning av lån)**

Emittenten har rätt att med minst tjugo (20) Bankdagars varsel helt eller delvis säga upp lånet och begära att inlösen av Vinstandelslån sker. Investeraare har då rätt till återbetalning i förtid av det nominella beloppet jämte upplupen Ränta till betalning på förfalldag som Emittenten anger. Emittenten har rätt till sådan uppsägning om något av följande villkor är uppfyllda:

- (i) Det är Emittentens skäligen bedömning att det inte längre föreligger förutsättningar för Emittenten eller Ägarna att bedriva verksamheten i enlighet med tillämpliga lagar eller andra regler i nuvarande bolagsform och/eller utan särskilt tillstånd från



Finansinspektionen eller annan myndighet, eller om Emittenten eller AIF-förvaltaren skulle drabbas av myndighetsåtgärd som försvårar eller omöjliggör fortsatt verksamhet;

- (ii) På grund av lagändring eller annan regelförändring inte längre är möjligt eller lämpligt att fortsätta bedriva verksamheten; eller
- (iii) Emittentens verksamhet drabbas av skatter eller andra kostnader vilka inte skäligen kunde förutses då Vinstandelslån emitterades.

Emittenten har även rätt att med minst åttio (80) dagars varsel säga upp lånet (helt eller delvis) till betalning i förtid och ska då återbetala Kapitalbelopp.

Vid uppsägning på Emittentens begäran ska belopp för återbetalning beräknas såsom om det hade skett på Återbetalningsdagen. Återbetalning ska utbetalas kontant till Investeraarna.

## **7.8 Kostnader som belastas Emittenten**

### **7.8.1 Allmänt**

Vissa kostnader som Emittenten har i samband med Vinstandelslånen kommer att belastas Portföljen. Nedan beskrivs de kostnader som kan belastas Emittenten och Portföljen ("Tillåtna Kostnader"). Inga andra kostnader än sådana som är Tillåtna Kostnader får belastas Emittenten.

### **7.8.2 Förvaltningsarvode**

Den totala fasta ersättningen till AIF-Förvaltaren får högst uppgå till 1,6 procent av Portföljens värde, beräknat per den sista Bankdagen i varje kalendermånad.. Den fasta kostnaden tas ur Portföljen och påverkar därmed avkastningen. Ersättningen tas ur fonden månadsvis i efterskott. I Förvaltningsarvodet ingår eventuella skatter och pålagor, och dessa ansvarar således AIF-Förvaltaren för.

### **7.8.3 Övriga kostnader**

Utöver Förvaltningsarvodet utgör följande kostnader Tillåtna Kostnader. Samtliga dessa kostnader tas ur Portföljen och påverkar därmed avkastningen. Som framgår av (iii) gäller detta dock inte de skatter som är relaterade till Förvaltningsarvodet och Ägarnas vinster.

- (i) arvoden till jurister, advokater och revisorer, konsultarvoden, arvode till styrelse och VD samt eventuella övriga arvoden hänförliga till Vinstandelslånen och Emittentens verksamhet;
- (ii) depå- och förvaltningsavgifter, värderingskostnader, noteringskostnader samt kostnader som uppstår i samband med emission;

- (iii) alla skatter och pålagor som åläggs Emittenten i samband med Vinstandelslånen och Portföljen, förutom skatter relaterade till Förvaltningsarvodet och skatter relaterade till Ägarnas vinster, för vilka AIF-Förvaltaren respektive Ägarna svarar för;
- (iv) kostnader för tillståndsansökningar, avgifter till Skatteverket och liknande avgifter;
- (v) övriga kostnader och avgifter i samband med Vinstandelslånen som är skäligen, inklusive men inte uteslutande, kostnader och avgifter för banktjänster, förvaringsinstitut, förmedling, registrering, "finders fee", depåer;
- (vi) transaktionskostnader såsom t.ex. det courtage Emittenten betalar vid transaktioner med finansiella instrument;
- (vii) kostnader för kreditförsäkring; och
- (viii) kostnader i samband med likvidation.

#### **7.8 4 Närmare om arvode till styrelse, VD och revisor**

##### *7.8.4.1 Ersättning till Emittentens styrelse*

Vid bolagsstämma den 27 april 2018 beslutades att arvode ska kunna utgå till styrelseledamöter, som inte är anställda av Emittenten eller moderbolaget, med maximalt sjuttiofem tusen (75 000) SEK per ledamot och år. För styrelsens ordförande utgår ersättning med maximalt etthundratjugofem tusen (125 000) SEK.

Utöver ovanstående utgår inga pensionsavsättningar, förmåner eller andra ersättningar till styrelsens ledamöter förutom att Emittenten betalar de sociala avgifter som tillkommer på ledamöternas arvoden.

##### *7.8.4.2 Ersättning till verkställande direktör*

Emittenten betalar ingen ersättning till den verkställande direktören.

##### *7.8.4.3 Ersättning till revisor*

Emittentens revisorer uppbär ersättning enligt löpande räkning för revisionsuppdraget. Även för övriga konsultationer erhålls ersättning enligt löpande räkning.

##### *7.8.4.4 Ersättning efter uppdragets avslutande*

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

## 7.9 Värdering

Emittenten har utsett en oberoende värderare, KPMG AB. Värderarens uppgift är att tillse att Emittentens tillgångar på ett oberoende sätt värderas korrekt. Värderingsprinciper anges vidare i de Allmänna Villkoren.

Uppgift om historiskt resultat, utveckling och volatilitet lämnas i regelbundna rapporter till Investerares. Informationen finns även tillgänglig på Emittentens hemsida.

## 7.10 Räkneexempel

### 7.10.1 Antaganden

Nedan anges ett hypotetiskt exempel som åskådliggör värdetillväxten på Vinstandelslån som köps år ett och är fortsatt investerat under fem sammanhängande år. Det är viktigt att notera att det hypotetiska exemplet nedan enbart är avsett att visa kostnader och avgifter och utgör *inte* någon prognos, garanti eller förväntan avseende Vinstandelslånen.

Beräkningarna i exemplet visar kostnader och avgifter vid investering i etthundra tusen (100 000) stycken Vinstandelslån, det vill säga 100 000 SEK, som utgör lägsta belopp att investera. Exemplet visar bruttoavkastningen på hela portföljen efter att förvaltningsavgifter betalas ut till Fondens förvaltare. Tabellen är inte inflationsjusterad och tar inte hänsyn till skatter eller Investerares personliga omständigheter.

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

I tabellerna nedan har följande antaganden gjorts:

1. Investeringsposten samt courtaget är det belopp som investeraren totalt betalar vid investering. Eventuella avgifter till distributörer är således inte inräknade.
2. Emittenten tar inte upp några krediter.
3. Eget kapital samt krediter.
4. Den årliga tillväxten är helt hypotetisk och ett rent exempel för att belysa avkastningsflödet.
5. Årlig förvaltningskostnad om 1,6 % av Investeringsportföljens värde per år utgår ur AIF-fonden samt Tillåtna Kostnader.

6. En årlig kostnad som är beräknad att vara 700 000 SEK/år dvs cirka 0,14 % av en fulltecknad emission på 500 MSEK. Kostnaden i exemplet är cirka 100 % av investeringsposten på 100 000 SEK, dvs cirka 140 SEK det första året. Då det förvaltade kapitalet ökar med kommande kvartalsvisa emissioner, upp till 3 MDR, minskar successivt den årliga kostnaden
7. Tröskelvärdet baseras på Minimiräntan, SSVX3M där en utveckling enligt följande använts
8. Genomsnittlig bruttoavkastning
9. Genomsnittlig nettoavkastning



## 7.11 Skatt

Räntebetalningar och kapitalvinster från Vinstandelslån är föremål för källskatt. Reglerna skiljer sig åt beroende på vilket land Investeringen är bosatt eller av annan anledning skattskyldig i. Vad som anges nedan är en sammanfattning av skattekonsekvenser för Investeringar som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, Finland och Norge, om inget annat anges. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattekonsekvenser som kan uppkomma med anledning av erbjudandet. Den behandlar t.ex. inte regler som gäller för Vinstandelslån som innehas av handelsbolag eller som utgör lagertillgång i näringsverksamhet.

Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna kan uppkomma också för andra kategorier av Investeringar. Investeringar uppmanas att vid osäkerhet rådfråga en skatterådgivare, till exempel en revisor eller skattejurist, om de skattekonsekvenser som kan uppkomma till exempel på grund av utländska regler, skatteavtal eller andra särskilda regler som är tillämpliga.

Observera att skatteregler och skattesatser kan komma att ändras, och att informationen nedan endast gäller vid tidpunkten för godkännande av relevant tilläggsprospekt. Fonden ansvarar inte för eventuella skattekonsekvenser som kan uppkomma i samband med investering i Vinstandelslån. Fonden är inte ansvarig för eller på annat sätt skyldig att betala någon skatt, pålaga, kostnad, avgift eller liknande som kan uppstå för Investeringen på grund av ägarskap, överföring eller utnyttjande av Vinstandelslån. Investeringar svarar för alla sådana utgifter som kan uppstå i samband med innehavet.

### 7.11.1 Sverige

Fysiska personer och dödsbon som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas för kapitalinkomster såsom ränteintäkter och kapitalvinster till en skattesats om för närvarande 30 procent. Kapitalförluster från Vinstandelslån är avdragsgilla mot annan inkomst av kapital med vissa begränsningar. För fysiska personer med skatterättslig hemvist i Sverige och för svenska dödsbon innehålls preliminärskatt av Euroclear. Beträffande förvaltarregistrerade innehav verkställs avdrag i normala fall av förvaltaren.

För fysiska personer och dödsbon som endast är begränsat skattskyldiga i Sverige innehålls ingen preliminärskatt. Observera att för mottagare i andra länder gäller även respektive lands skatteregler.

För svenska aktiebolag beskattas alla kapitalvinster och ränteinkomster i inkomstslaget näringsverksamhet till en skattesats om för närvarande 22 procent. Kapitalförluster på Vinstandelslån är normalt avdragsgilla, men avdragsrätten kan under vissa förutsättningar vara begränsad. Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investeringsfonder och investeringsföretag. För svenska juridiska personer innehålls ingen preliminärskatt.

### **7.11.2 Finland**

Investerare i Finland beskattas normalt i Finland för kapitalinkomster som har intjänats i Sverige. För finska juridiska personer med fast driftställe i Sverige kan dock skattskyldighet i Sverige uppstå, liksom för fysiska personer med koppling till Sverige. Någon svensk källskatt såsom kupongskatt utgår emellertid inte på ränteinkomster.

Fysiska personer och dödsbon som är skattskyldiga i Finland beskattas för kapitalinkomster såsom ränteintäkter och kapitalvinster, med en skattesats som för närvarande är mellan 30 och 34 procent. Kapitalförluster är normalt avdragsgilla mot kapitalvinster.

Finska bolag är skattskyldiga i Finland för kapitalinkomster såsom ränteintäkter och kapitalvinster. Skattesatsen är för närvarande 20 procent på det årliga resultatet.

För Investerare i Finland innehålls ingen preliminärskatt, varken för fysiska eller juridiska personer.

### **7.11.3 Norge**

Investerare i Norge beskattas normalt i Norge för kapitalinkomster som har intjänats i Sverige. För norska juridiska personer med fast driftställe i Sverige kan dock skattskyldighet i Sverige uppstå. Någon svensk källskatt såsom kupongskatt utgår emellertid inte på ränteinkomster.

Fysiska personer som är skattskyldiga i Norge beskattas för kapitalinkomster såsom ränteintäkter och kapitalvinst vid försäljning eller inlösen av fondandelar. Kapitalförluster är normalt avdragsgilla mot kapitalvinster.

Norska juridiska personer är skattskyldiga i Norge för ränteintäkter, även sådana som intjänats i Sverige, till en skattesats som för närvarande är mellan 23 och drygt 30 procent. Observera att Fondens innehav och placeringar kan påverka skattebehandlingen enligt norsk skattelagstiftning.

För Investerare i Norge innehålls ingen preliminärskatt, varken för fysiska eller juridiska personer.

### **7.11.4 Anknytning till USA**

USA har särskild skattelagstiftning, Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA"), som medför att betalningar, med eller utan anknytning till USA, under vissa förutsättningar kan vara föremål för beskattning i USA. Sverige och USA har ingått avtal för genomförande av FATCA i Sverige, vilket innebär att avdrag för sådan skatt inte sker.

För Investerare som är skattskyldiga i USA innehålls ingen sådan preliminärskatt, varken för fysiska eller juridiska personer.

## **8. OM EMITTENTEN**

### **8.1 Utvald finansiell information**

Emittenten har vid tiden för detta Grundprospekts godkännande inte bedrivit någon verksamhet. Vid tidpunkten för godkännande av detta Grundprospekt har Emittenten inte heller avgett någon årsredovisning. Information som lämnas avser därför Emittentens finansiella ställning vid tidpunkten för detta Grundprospekts upprättande. Emittenten kommer vidare att offentliggöra finansiella rapporter i enlighet med marknadsplatsens regler och i övrigt i enlighet med lagar och andra regler.

Informationen i detta Grundprospekt har inte granskats av revisor. Emittenten har inget kreditbetyg.

Se vidare avsnittet "Emittentens tillgångar och skulder, finansiella ställning samt resultat".

### **8.2 Information om Emittenten**

#### **8.2.1 Historik och utveckling**

Emittentens firma och handelsbeteckning är Nordic Factoring Fund AB (publ). Emittentens organisationsnummer är 559175-1317 och styrelsens säte är i Stockholm. Emittenten är ett offentligt aktiebolag som bildats i Sverige under svensk rätt den 12 oktober 2018. Emittenten har hemvist i Sverige.

Postadressen är Nordic Factoring Fund AB (publ), Box 16357, 103 26 Stockholm, Sverige. Besöksadress och verksamhetsställe är Riddargatan 30, Stockholm, och telefonnummer är 0733 929 455.

Emittentens bolagsordning, som antogs vid extra bolagsstämma den 14 november 2018, samt registreringsbevis för Emittenten införlivas härmed genom hänvisning.

Inga händelser har inträffat som är specifika för Emittenten och som kan ha väsentlig inverkan på bedömningen av Emittentens solvens. Det finns inga nya produkter eller verksamheter av betydelse.

Emittenten bedriver verksamhet som alternativ investeringsfond under aktiebolagslagen (2005:551) och lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Emittentens verksamhet bedrivs även i övrigt under svensk rätt.

#### **8.2.2 Investeringar**

Emittenten har inte gjort några viktiga investeringar eller åtagit sig att göra några viktiga framtida investeringar.

#### **8.2.3 Aktiekapital**



Aktiekapitalet uppgår till 500 000 SEK, fördelat på 500 000 aktier, vilka har utgetts mot ett belopp motsvarande aktiernas kvotvärde (totalt belopp 500 000 SEK). Emittenten har endast ett aktieslag, där varje aktie berättigar till en (1) röst. Aktienkapitalet är till fullo betalt.

#### **8.2.4 Större aktieägare och kontroll**

Större aktieägare är någon som innehar minst fem procent av andelarna eller röststrätterna. Emittenten ägs av Skandinaviska Kreditfonden AB (75 %) och Norra Finans Holding AB (25 %). Emittenten är därmed ett dotterbolag till och står därmed under direkt kontroll av Skandinaviska Kreditfonden AB. Skandinaviska Kreditfonden AB kan utöva kontroll av Emittenten vid Emittentens bolagsstämma genom stämmananvisningar och genom anvisningar utanför stämman riktade till Emittentens styrelse eller VD

Genom ägande i Skandinaviska Kreditfonden AB är följande personer indirekt större aktieägare i Emittenten: Peter Norman (22,22 %), Fredrik Sjöstrand (22,85 %), Mangold AB (18,41 %) och Michael Gunnarsson (6,89 % privat och via bolag). Det finns således ingen person som har kontroll över Skandinaviska Kreditfonden och därmed ingen av dem som indirekt genom ägande kontrollerar Emittenten.

Genom indirekt ägande i Norra Finans Holding AB är Magnus Letho (24,5 %) större aktieägare i Emittenten. Magnus Letho är indirekt ägare i Norra Finans Holding AB genom holding-bolagen SilverChip Holding AB och The Swe-Finans AB.

Såvitt Emittenten känner till är det ingen som har indirekt kontroll över Emittenten.

Det finns överenskommelse om samtyckesförbehåll och förköpsförbehåll, innebärande att aktie får endast överlåtas till aktieägare utanför ägarkretsen om aktieägarna samtycker, och om den först erbjudits till förköp. Endast aktieägarna har förköpsrätt. I övrigt finns inte någon överenskommelse eller motsvarande som Emittenten känner till och som senare kan komma att leda till att kontrollen över Emittenten förändras.

#### **8.2.5 Stiftelseurkund och bolagsordning**

Emittenten är registrerad hos Bolagsverket i Sverige. Föremålet för Emittentens verksamhet återfinns i Emittentens bolagsordning, som härmed införlivas genom hänvisning. Emittentens stiftelseurkund införlivas även den genom hänvisning. Såväl bolagsordning som stiftelseurkund finns tillgängliga för inspektion.

#### **8.2.6 Företagsstyrning**

Emittenten är en alternativ investeringsfond som drivs i form av aktiebolag. Eftersom Emittenten endast har andra instrument än aktier upptagna till handel upprättas bolagsstyrningsrapport i enlighet med 6 kap 7 § Årsredovisningslagen (1995:1554). Bolagsstyrningsrapporten ska granskas av Emittentens revisor, och ska innehålla:

- (i) de viktigaste inslagen i bolagets system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen;
- (ii) direkta eller indirekta aktieinnehav i bolaget som representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget;
- (iii) begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma;
- (iv) bestämmelser i bolagsordningen om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter samt om ändring av bolagsordningen; och
- (v) bolagsstämmans bemyndiganden till styrelsen att besluta att bolaget ska ge ut nya aktier eller förvärva egna aktier.

### **8.3 Sammanfattande beskrivning av verksamheten**

Emittentens affärsidé är att erbjuda Kreditgivning till företag och andra associationsformer, och på detta vis uppnå en god riskjusterad avkastning med låg eller ingen korrelation till aktie-, obligations- och råvarumarknaderna. Emittenten är en alternativ investeringsfond som tar in kapital genom att emittera Vinstandelslån. Vinstandelslånen, och Emittenten, skiljer sig från traditionella räntefonder då den i huvudsak investerar genom Kreditgivning till olika slags företag, och inte primärt på de traditionella räntemarknaderna.

Den del av det kapital som Emittenten erhållit i samband med emission av Vinstandelslån, och som inte är utlånat, placeras i olika tillgångsslag i enlighet med den investeringsstrategi som anges i detta Grundprospekt. Portföljen består således av Kreditfordringar och olika slags finansiella instrument, vilka är definierade i avsnittet om Tillåtna Tillgångar.

### **8.4 Huvudsakliga marknader**

Emittenten avser främst tillhandahålla Kreditgivning till Kredittagare som är baserade inom Sverige, Norge, Finland, Danmark och Island. Emittenten kan även på selektiv basis låna ut till företag som är baserade i EU/EES-området (inkluderat Storbritannien), Schweiz och Monaco. Emittenten kan vidare investera i fondandelar, andra finansiella instrument eller genom samfinansiering tillsammans med nationella- eller internationella samarbetspartners utan geografisk begränsning.

### **8.5 Huvudsaklig verksamhet**

Emittenten är en alternativ investeringsfond vars huvudsakliga verksamhet består i att generera avkastning genom Kreditgivning till företag och andra associationsformer, samt att förvalta tillgångarna i och

avkastningen från Portföljen i enlighet med Investeringsstrategi och Kreditpolicy som anges i Grundprospektet. Emittenten har ingen primärmäklare.

### 8.5.1 **Investeringsstrategi**

Emittentens strategi är att finna investeringsmöjligheter genom Kreditgivning. Möjliga Kredittagare är till exempel företag vars verksamhet baseras i huvudsak på så kallad fakturabelåning. Emittenten lånar då ut kapital och får fakturor som säkerhet för låntagarens lån, det vill säga Kredittagaren belånar sina fakturor, fordringsrätter. Investering kan också ske till exempel som trepartsavtal, där fakturabolaget, Kredittagaren, ikläder sig en administrativ roll för hanteringen av fakturaaffären eller annan form.

De lån som lämnas är normalt säkerställda genom pant, borgen eller liknande. Alla fakturor är alltid denuntierade, det vill säga pantsatta, till förmån för Emittenten i dessa affärer. Fakturorna kan övertas med eller utan regressrätt. I speciella fall kan lån utan säkerhet lämnas. Emittenten genomför alltid en noggrann bedömning av Kredittagaren och ställda säkerheter och panter.

Investeringsstrategin är att ha minst 50 procent av Portföljen investerad i Kreditgivning. Låneavtalens löptider är upp till 10 år. Den totala risken beror således på Kredittagarnas profil och på övriga placeringar som Emittenten gör. Emittenten tillämpar riskspridning på sin portföljsammansättning, direkt eller indirekt via underliggande säkerheter.

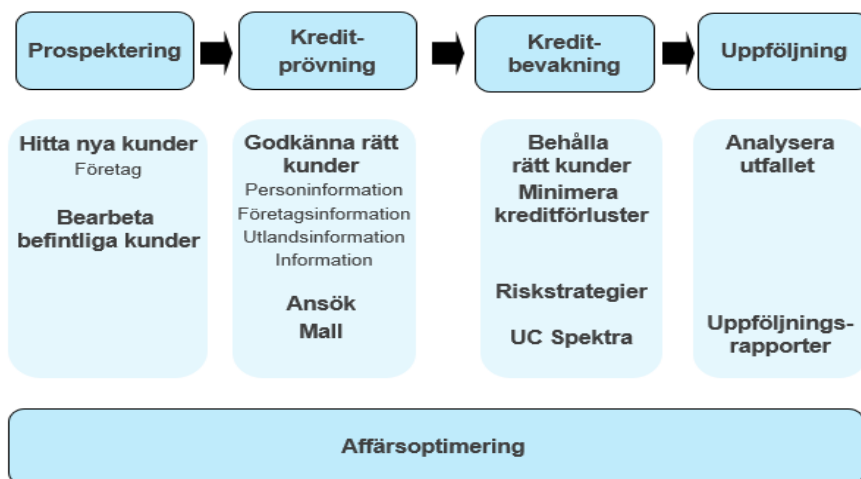
Kredittagarna utvärderas och godkänns sedan av en investeringskommitté efter en systematisk kreditprocess ("Kreditprocessen"). Emittentens avkastning beror bland annat på utlåningsgraden i Portföljen och kan variera över tid. Emittenten strävar efter att systematiskt ingå engagemang med Kredittagare vars förväntade avkastning är positiv i förhållande till den kreditrisk som engagemanget innebär. De enskilda engagemangen avvägs mot varandra i syfte att uppnå en effektivt balanserad kreditrisk för Emittenten som helhet. Kredittagarnas verksamhet har låg korrelation med andra marknader. Det är vidare möjligt att även ta derivatpositioner med exponering mot Kredittagarna. Läs vidare om hur Emittenten placerar i derivat och opererar med hävstång i avsnittet "Derivatkomponenter och Hävstång".

### 8.5.2 **Kreditprocessen**

De företag som Emittenten avser lämna lån till, det vill säga potentiella Kredittagare ("Företag") genomgår en utvärderingsprocess ("Kreditprocessen") för att säkerställa att Företaget är lämpligt. Kreditprocessen genomförs med utgångspunkt i Företagets finansiella situation, varpå kassaflöde, likviditet, återbetalningsförmåga samt erbjudna säkerheter utvärderas och bedöms i syfte att bedöma Företagets återbetalningsförmåga. Upplysningar och information inhämtas både direkt från Företaget och från externa källor. Information inhämtas avseende verksamheten och den finansiella situationen men också Företagets ledning. Utöver den analys som görs med avseende på den finansiella informationen utvärderas även

Företagets affärsmodell och ledning inom ramen för Kreditprocessen. I förekommande fall kan företagets externa revisor kontaktas för inhämtande av ytterligare information. Kreditbedömningen genomförs av AIF-förvaltaren, som gör en objektiv bedömning av Företaget och lämnade säkerheter i varje enskilt fall. Inom ramen för Kreditprocessen ligger sedan också för AIF-förvaltaren att följa upp de lån som lämnas och hur Kredittagares verksamhet utvecklas.

Kreditprocessen anges schematiskt i bilden nedan.



### 8.5.2 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.

### 8.5.3 Kreditpolicy

Nedan anges Emittentens regler för kreditgivning och lämnande av lån ("Kreditpolicy"). Kreditpolicyn utgörs av de allmänna minimikrav som Emittenten uppställer på Kredittagare.

Det är viktigt att Företag som Emittenten avser lämna lån till, ska kunna uppvisa positiv rörelseresultathistorik och kassaflöde alternativt ha en erfaren ägarkrets som bedöms vara förtroendegivande och ha god erfarenhet av den aktuella branschen.

Emittenten avser att vända sig till Företag med en stark ställning inom sitt verksamhetsområde vars ägare har ett betydande personligt engagemang i företaget. Företråde kan ges till Företag noterade vid en börs eller annan handelsplats då det anses underlätta analys av företaget, dess regelefterlevnad samt genomlysning. Företrädare för Emittenten 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 verksamhet bedrivs i enlighet med lagar och andra regler. Det ska vidare finnas ett väl utvecklat rättssystem och kapitalmarknad i det land där företaget är baserat och där verksamhet bedrivs.

Storleken på det kapitalet som kan lånas ut till det enskilda Företaget bestäms utifrån Emittentens tillgängliga förvaltade kapital samt övriga faktorer som tillämpas vid kreditbedömning. Krediter ges som lån med fast eller rörlig ränta och kredittiden kan vara upp till 60 månader.

För de lån och krediter som lämnas till Kredittagare begär Emittenten säkerheter eller försäkringar. Emittenten tar i huvudsak säkerheter såsom fakturor och kreditfordringar, men även företagsinteckningar, pantbrev i fastigheter, aktier, reverser och andra realiserbara tillgångar. Emittenten godtar även säkerheter i form av personlig borgen och moderbolagsborgen. Emittenten 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.

## **8.6 Organisationsstruktur**

Emittenten tillhör en koncern. Emittenten är ett helägt dotterbolag till Skandinaviska Kreditfonden. Emittenten har tre systerbolag, Scandinavian Credit Fund I AB (publ) (ägt till 100 procent), och AIF-förvaltaren Finserv Nordic AB (ägt till 100 procent) och Nordic Captive AB, (ägt till 50 procent). Emittentens utveckling är inte beroende av något annat bolag i koncernen.

## **8.7 Information om tendenser**

Inga väsentliga negativa förändringar har ägt rum i Emittentens framtidsutsikter sedan verksamhetens start. Några reviderade rapporter har inte avgetts eftersom Emittenten ännu inte påbörjat någon verksamhet.

Det finns inga kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Emittentens affärsutsikter.

## **8.8 Förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan**

### **8.8.1 Styrelsens arbetsformer**

Emittentens styrelse ska bestå av lägst tre och högst tio ledamöter, med högst 10 suppleanter suppleanter. Vid tiden för Grundprospektets godkännande består Emittentens styrelse av fem (5) ledamöter vilka valts på ordinarie bolagsstämma den 14 november 2018. En styrelseledamots förordnande löper till nästa årsstämma. En styrelseledamot äger dock rätt att frånträda uppdraget. Styrelsen har utsett en verkställande direktör. Emittenten har ett revisionsutskott och en investeringskommitté.

Den 14 november 2018 fastställde styrelsen sin arbetsordning och instruktion för verkställande direktören. Styrelsens arbetsordning anger bland annat styrelsens ansvarsområden, vilka ärenden som ska behandlas samt ordningen för styrelsemötenas genomförande.

Emittenten är ett företag under Finansinspektionens tillsyn. Samtliga styrelseledamöterna och verkställande direktören har därför utretts och ledningsprövats av Finansinspektionen.

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 Emittenten och någon befattningshavare om förmåner eller ersättning efter uppdragets slutförande.

#### **8.8.2 Förvaltningsorgan**

Emittenten förvaltas av Finserv Nordic AB ("AIF-förvaltaren"), organisationsnummer 556695-9499, i enlighet med uppdragsavtal. AIF-förvaltaren är ett svenskt aktiebolag som står under Finansinspektionen tillsyn. Ansvarig förvaltare och CIO, Chief Investment Officer, är Fredrik Sjöstrand.

Kontorsadress är AIF-förvaltaren är Riddargatan 30., 114 57 Stockholm.

AIF-förvaltarens sysselsättning är att förvalta fonder. AIF-förvaltaren förvaltar vid tidpunkten för Grundprospektets upprättande Emittentens systerfond, två värdepappersfonder och en passiv fond vars syfte är att äga ett operativt bolag. Se vidare Intressen och Intressekonflikter.

AIF-förvaltaren har Finansinspektionens tillstånd att agera förvaltare av alternativa investeringsfonder enligt LAIF.

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 Emittentens riskhantering och fondadministration.

#### **8.8.3 Ledningsorgan, Emittentens styrelse**

Styrelsens kontorsadress är Nordic Factoring Fund AB (publ), Riddargatan 30, 1114 57 Stockholm. Emittentens ordinarie styrelseledamöter utgörs Michael Gunnarsson, ordförande, Angelica LdC, Peter Norman, tillika verkställande direktör, Mats Johansson och Mikael Kennemyr. Suppleant är Magnus Lehto. Nedan redovisas kortfattat deras kompetens m.m.

**Michael Gunnarsson (f. 1969)** Styrelseordförande

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.

Sysselsättningar utanför Emittentens verksamhet: VD och ägare i Pure Common Sense Consulting AB, styrelseledamot i Ägarna, styrelseledamot i Movestic Kapitalförvaltning AB, styrelsesuppleant i BrandSign AB, delägare och styrelseledamot i Infra Group Nordic AB och delägare i Advisafe AB.

**Peter Norman (f. 1964)** Styrelseledamot och verkställande direktör

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.

Sysselsättningar utanför Emittentens verksamhet: Verkställande direktör och styrelseledamot i Skandinaviska Kreditfonden. Ledamot i stiftelsen 2022 Initiative Foundation, Vasagatan 36, 111 20 Stockholm

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

**Angelica Lips da Cruz (f.1967)** styrelseledamot

Angelica har haft ledande befattningar i 20 år inom den finansiella sektor i London, Stockholm och Paris som Vice President Head of Europe, Middle East and Asia för Citigroup och den strukturerade finansieringsportfölj för Autos and Industrials, SEB MB Head of Trade Finance och Supply Chain Finance samt Finans Direktör och Styrelse ledamot för RCI Banque Nordic- Renault Group. Angelica driver och designar idag som CEO och Founder från ALDC Partnership nya finansiella system standard för finans sektor med stor fokus på hållbarhet, ansvarsfulla investeringar och global stabilitet med styrrisk modeller som bidrar till världens komplexa utvecklings målen

**Mats Johansson** (f. 1963) Styrelseledamot

Mats har nitton års erfarenhet som CFO i olika finansiella verksamheter och före det elva års erfarenhet som revisor, varav fem år som auktoriserad revisor. Mats har arbetat som CFO på Proventus och Proventus Capital Management, Bankaktiebolaget JP Nordiska och SEB Kort. Under tiden som revisor var Mats verksam vid Ernst & Young som auktoriserad revisor under fem år och innan dess som revisor vid SET-Svensson, Eriksson och Tjus revisionsbyrå. Mats har studerat vid Uppsala Universitet och är civilekonom.

Sysselsättningar utanför Emittentens verksamhet: CFO i Skandinaviska Kreditfonden samt ägare till Sjöpigge AB. Styrelseledamot i Credit Opportunity One AB.

Tidigare uppdrag: Styrelseledamot i Proventus Capital Management samt i dotterbolag tillhörande Proventus och SEB Kort.

**Mikael Kennemyr** (f.1966) Styrelseledamot

Mikael är civilekonomexamen från Handelshögskolan i Göteborg. Mikael har drygt 25 års erfarenhet från försäkrings- och finansbranschen. Mikael har haft ledande befattningar inom bland annat Willis AB och Marsh AB och även varit verksam inom Söderberg & Partners samt Trygg Hansa.

Mikael har arbetat mycket med produktutveckling och försäkringslösningar för finansiella produkter och tjänster.

Mikael har tidigare bland annat varit styrelseledamot i Norra Affärs Holding AB (namnändrat till Norra Finans Holding AB)

Sysselsättning utanför Emittentens verksamhet: VD i Remium Nordic Holding AB, VD i Remium Nordic AB, styrelseledamot i Utgaard 8 AB samt styrelseledamot i Norra Finans Inkasso AB.

**Magnus Lehto** (f. 1975) Styrelsesuppleant

Magnus har cirka 20 års erfarenhet från finansbranschen. Magnus har framförallt verkat inom Swedbank och bland annat arbetat som aktie-/ derivatmäklare, företagsrådgivare och Midcorp-ansvarig. Under några år var Magnus även kontorschef i Haparanda och retail-ansvarig för Finland.

Magnus startade dåvarande Norra Affärs Holding AB, namnändrat till Norra Finans Holding AB, sommaren 2015.

Magnus har tidigare bland annat varit styrelseledamot i Remium Nordic Holding AB och Remium Nordic AB.



Sysselsättning utanför Emittentens verksamhet: VD och styrelseledamot i Norra Finans Holding AB, VD och styrelseledamot i Norra Finans Sverige AB, Styrelseledamot i Norra Finans Inkasso AB, Styrelseledamot i the Swe-Finans AB, styrelseledamot i Norra Finans Stockholm AB, styrelseledamot i Silver Chip Holding AB, styrelseledamot i B Equity Partners AB, styrelseordförande i Utgaard 8 AB.

#### **8.8.4 AIF-förvaltarens styrelse och ledande befattningshavare**

AIF-förvaltarens styrelse utgörs av Michael Gunnarsson, ordförande, Fredrik Sjöstrand, Henrik Sundin, tillika verkställande direktör, Christer Lindström och Inge Heydorn. Nedan framgår information om de personer som ingår i styrelsen i AIF-förvaltaren. Därutöver anges kortfattat om deras kompetenser.

##### **Michael Gunnarsson, styrelsens ordförande**

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.

Sysselsättningar utanför AIF-förvaltarens verksamhet: VD och ägare i Pure Common Sense Consulting AB, styrelseledamot i Ägarna, styrelseledamot i Movestic Kapitalförvaltning AB, styrelsesuppleant i BrandSign AB, delägare och styrelseledamot i Infra Group Nordic AB och delägare i Advisafe AB.

##### **Fredrik Sjöstrand, styrelseledamot**

Fredrik har trettio 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.

Bland hans tidigare uppdrag kan nämnas 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 "Styrelseakademin, rätt fokus i styrelsearbetet".

Sysselsättningar utanför AIF-förvaltarens verksamhet: Fredrik är ansvarig förvaltare och CIO, Chief Investment Officer, hos AIF-förvaltaren.

### **Henrik Sundin, verkställande direktör**

Henrik är jurist och har 20 års erfarenhet inom finansbranschen. Han har haft flera befattningar som regelansvarig, styrelseledamot och verkställande direktör i finansiella företag. Han haft ledandebefattningar hos en rad kända företag såsom Alfred Berg Asset Management, UBS Stockholm Branch, Movestic Kapitalförvaltning och Exceed Capital Sweden AB.

Sysselsättningar utanför AIF-förvaltarens verksamhet: Henrik har uppdrag i följande företag. Intra Group Nordic, Slätten Invest AB, Intra Group Nordic Investments AB, Suddenly Consulting AB, Real Estate AB och BrightSave AB.

### **Christer Lindström styrelseledamot**

Christer är ekonom och har mer än 30-års erfarenhet inom finans-branschen. Hans specialitet är handel med värdepapper. Han har arbetat hos en rad kända företag såsom Carnegie, Götabanken, Fulton Preborn, Handelsbanken och United Brokers.

Han har inga uppdrag utanför AIF-förvaltaren.

### **Inge Heydorn, styrelseledamot**

Inge är ekonom och har 20 års erfarenhet inom finansbranschen. Han har arbetat som analytiker hos flera kända företag såsom Carnegie, Alfred Berg, Deutsche Bank och ABN Amro Bank.

Sysselsättningar utanför AIF-förvaltarens verksamhet: Inge har styrelseuppdrag i Rusk Investments AB ett fatstighetsbolag och i Gävle Padel AB och Sundsvalls Padel AB. De två sistnämnda driver sportanläggningar.

## **8.8.5 Legala rådgivare**

Emittentens legala rådgivare är Advokatfirma DLA Piper Sweden KB, som också har bistått Emittenten med framtagande av detta Grundprospekt.

## **8.8.6 Intressekonflikter**

Det finns potentiella intressekonflikter inom ledningsorganet. För mer information hänvisas till avsnittet om intressekonflikter, avsnitt 6.2.

## **8.8.7 Kontrollorgan**

### *8.8.7.1 Revision*

Daniel Algotsson verksam vid PwC är revisor som utför den lagstadgade revisionen och har så varit sedan Emittentens företag bildades. Daniel är auktoriserad revisor och är medlem i FAR SRS, Svenska branchorganisationen för redovisningskonsulter, revisorer och rådgivare.

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

## **8.9 Emittentens tillgångar och skulder, finansiella ställning och resultat**

### **8.9.1 Historisk finansiell information**

Det saknas historisk finansiell information för Emittenten eftersom Emittenten inte bedrivit någon verksamhet före upprättandet av Grundprospektet. Vid tidpunkten för godkännande av detta Grundprospekt har Emittenten därmed inte heller avgett någon årsredovisning. Information som lämnas avser därför Emittentens finansiella ställning vid tidpunkten för detta Grundprospekts upprättande och utgörs av balansräkning, resultaträkning och finansieringsanalys (kassaflödesanalys). Informationen har reviderats av Emittentens revisor Daniel Algotsson. Informationen har upprättats i enlighet med nedan angivna principer för redovisning. Den första reviderade rapporten kommer att vara Emittentens första halvårsrapport 2019.

### **8.9.2 Redovisningsprinciper**

Emittentens räkenskapsår är kalenderår. Det första räkenskapsåret är förlängt, och kommer omfatta perioden 12 oktober 2018 till och med den 31 december 2019. Emittenten kommer i enlighet med reglerna på Marknadsplatsen också avge halvårsrapporter.

Samtliga delårs- och årsredovisningar som tas fram för Emittenten kommer att upprättas 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.

Emittentens årsredovisning avseende perioden den 12 oktober 2018 – den 31 december 2019 kommer att granskas och revideras av Emittentens Revisor.

### **8.9.3 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. Emittenten kommer att tillämpa den Europeiska Securities and Markets Authoritys (ESMA) riktlinjer för alternativa nyckeltal. Sådana nyckeltal utgör ett komplement till den information som tas fram enligt IFRS.

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

Nyckeltalet Vinstandelsränta definieras som den ränta som ska tillfalla Investerna i enlighet med Villkoren avseende relevant år, dvs. Ränta. Nyckeltalet Vinstandelsränta beräknas som Emittentens värdeförändring under året dividerad med antal utgivna Vinstandelslån vid årets slut. Beräkning sker utifrån den uppgift som månatligen tas fram avseende Portföljens värde efter avdrag av Förvaltningsarvode och Tillåtna Kostnader. Beräkning av uppgiften görs i Fondens portföljssystem och fastställs den oberoende värderare som har utsetts för Fonden enligt LAIF.

Nyckeltalet Balansomslutning definieras som Emittentens totala tillgångar och återfinns i årsredovisningen.

#### **8.9.4 Finansieringsanalys**

Vid tidpunkten för godkännande av detta Grundprospekt har Fonden ännu inte avgett någon årsredovisning då verksamheten är under uppstart och det första räkenskapsåret slutar först 31 december 2019. Kassaflödesanalys kommer att upprättas och ingå som en integrerad del av de delårsrapporter och årsredovisningar som Fonden kommer att upprätta. Samtliga delårs- och årsredovisningar som tas fram avseende Emittenten är upprättade enligt tillämpliga lagar och andra regler, främst Årsredovisningslagen (1995:1554) 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.

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

- (i) specifikation av Portföljen samt dess värde, värdeutveckling och avkastning för perioden; och
- (ii) specifikation av upplupen Ränta, Nettovinst samt Förvaltningsarvode.

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

#### **8.9.5 Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden**

Emittenten har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller förlikningsförfaranden under de senaste tolv månaderna. Emittenten är inte heller part i några icke avgjorda ärenden och har inte kännedom om några ärenden som kan uppkomma.

#### **8.9.6 Väsentliga förändringar**

Inga väsentliga förändringar i Emittentens finansiella situation eller ställning på marknaden har inträffat sedan Emittenten startade sin verksamhet.

#### **8.9.7 Väsentliga avtal**

Emittenten är inte part i några större avtal som inte ingår i den löpande affärsverksamheten och som kan leda till att ett företag inom koncernen tilldelas en rättighet eller åläggs en skyldighet som väsentligt kan påverka Emittentens förmåga att uppfylla sina förpliktelser gentemot Investeraarna.

### **8.10 Finansiella rapporter**

Nedan anges de finansiella rapporter som krävs enligt reglerna för upprättande av Grundprospekt. Emittenten har inte bedrivit någon verksamhet, och den första halvårsrapporten som kommer att avges avser första halvåret 2019. Alla rapporter är per den 12 oktober då aktiebolaget bildades. Den finansiella rapporteringen har reviderats av Emittentens revisor Daniel Algotsson. I sitt utlåtande har revisorn angett följande..



## **OBEROENDE REVISORS RAPPORT**

Till Nordic Factoring Fund (publ) AB

### **Uttalande**

Vi har reviderat de finansiella rapporterna för Nordic Factoring Fund (publ) AB per den 12 oktober 2018, vilka består av balansräkning, resultaträkningen och kassaflödesanalys (tillsammans "de finansiella rapporterna").

Enligt vår uppfattning ger den bifogade finansiella rapporterna en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av den finansiella ställningen för företaget per den 12 oktober 2018 enligt de krav i ramverket för finansiell rapportering i Sverige som är relevanta för upprättandet av sådan finansiell rapport.

### **Grund för uttalande**

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA). Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar för revisionen av den finansiella rapporten" i vår rapport. Vi är oberoende i förhållande till företaget enligt de yrkesetiska krav som är relevanta för revisionen av den finansiella rapporten i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

### **Ansvar för den finansiella rapporten hos företagsledningen och de som har ansvar för företagets styrning**

Det är företagsledningen som har ansvaret för att upprätta en finansiell rapport som ger en rättvisande bild enligt de krav i ramverket för finansiell rapportering i Sverige som är relevanta för att upprätta en sådan finansiell rapport samt för den interna kontroll som företagsledningen bedömer är nödvändig för att kunna upprätta en finansiell rapport utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av den finansiella rapporterna är företagsledningen ansvarig för att bedöma företagets förmåga att fortsätta verksamheten och lämna upplysningar, i tillämpliga fall, om frågor som rör företagets fortsatta drift samt utgå från antagandet om fortsatt drift såvida inte företagsledningen antingen avser att likvidera företaget eller upphöra med verksamheten, eller inte har något realistiskt alternativ till att göra detta.

De som har ansvar för företagets styrning har ansvaret för tillsynen av företagets process för finansiell rapportering.

### **Revisorns ansvar för revisionen av den finansiella rapporten**

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida den finansiella rapporten som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller fel, och att lämna en revisors rapport som innehåller vårt uttalande. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet när en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i denna finansiella rapport.



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

- Identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i den finansiella rapporten, vare sig dessa beror på oegentligheter eller fel, utformar och utför granskningsåtgärder med anledning av dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för vårt uttalande. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- Skaffar vi oss en förståelse av den del av företagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i företagets interna kontroll.
- Utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i företagsledningens uppskattningar i redovisningen samt eventuella tillhörande upplysningar.
- Drar vi en slutsats om det riktiga i företagsledningens användning av antagandet om fortsatt drift och, baserat på de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor avseende händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor måste vi i revisors rapport fästa uppmärksamheten på de relevanta upplysningarna i de finansiella rapporterna, eller, om dessa upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtades fram till datumet för revisors rapport. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att företaget inte längre kan fortsätta verksamheten.
- Utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i den finansiella rapporten, däribland upplysningar, och om den finansiella rapporten återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Stockholm den 8 februari 2019

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

  
Daniel Algotsson  
Auktoriserad revisor

## Resultaträkning

Belopp i kr

2018-10-12

Ränteintäkter och liknande resultatposter	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	0
Konstaterade kreditförluster	0
Reserv för befarade kreditförluster	0
Administrationskostnader	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>0</b>
<b>Resultat före bokslutsdispositioner</b>	<b>0</b>
Bokslutsdispositioner	0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>0</b>
<b>Skatt på årets resultat</b>	<b>0</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>0</b>
<b>Rapport över totalresultat</b>	
Årets resultat	0
Övriga totalresultat	0
Övriga totalresultat för året netto efter skatt	0
<b>Summa totalresultat för året</b>	<b>0</b>





## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<b>2018-10-12</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<b><i>Finansiella anläggningstillgångar</i></b>		
Finansiella anläggningstillgångar		0
		0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>0</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
<b><i>Kortfristiga fordringar</i></b>		
Fordringar hos koncernföretag		0
Övriga fordringar		500 000
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		0
		<b>500 000</b>
<b><i>Kortfristiga placeringar</i></b>		
Övriga kortfristiga placeringar		0
		0
<b><i>Kassa och bank</i></b>		
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>0</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>500 000</b>



## Balansräkning

Belopp i kr Not 2018-10-12

### EGET KAPITAL OCH SKULDER

#### *Eget kapital*

##### *Bundet eget kapital*

Aktiekapital (500 000 aktier med kvotvärde 1)	500 000
	500 000

##### *Fritt eget kapital*

Balanserad vinst eller förlust	0
Årets resultat	0
	0

<b>Summa eget kapital</b>	<b>500 000</b>
---------------------------	----------------

#### *Långfristiga skulder*

Övriga långfristiga skulder	0
	0

#### *Kortfristiga skulder*

Leverantörsskulder	0
Skulder till koncernföretag	0
Övriga kortfristiga skulder	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	0
	0

<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>500 000</b>
---------------------------------------	----------------



## Kassaflödesanalys

<i>Belopp i kr</i>	Not	2018-10-12
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat före skatt		0
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m		0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>0</b>
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>		
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-500 000
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder		0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-500 000</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av finansiella tillgångar		0
Återbetalning av finansiella tillgångar		0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>0</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Nyemission		500 000
Upptagna lån		0
Inlösen av lån		0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>500 000</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>0</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>0</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>0</b>



## 8.11 Ytterligare information

### 8.11.1 Information från tredje man

Information från tredje man kan avse till exempel revisorsutlåtande. Detta Grundprospekt innehåller ingen information från tredje man.

## 8.12 Handlingar som finns tillgängliga för inspektion

Följande handlingar är tillgängliga för inspektion under hela Grundprospektets giltighetstid. Handlingarna finns tillgängliga på Emittentens adress under kontorstider. Viss information återfinns även på Emittentens hemsida, [www.kreditfonden.se](http://www.kreditfonden.se).

- (i) Stiftelseurkund,
- (ii) registreringsbevis,
- (iii) bolagsordning, och
- (iv) finansiell information.

## 9. ALLMÄNNA VILLKOR

Nordic Factoring Fund AB (publ)

Kapital- och vinstandelslån

Datum: den 5 mars 2019

Följande Allmänna Villkor ska gälla för lån som emitteras av Nordic Factoring Fund AB (publ) under detta Grundprospekt genom att utge skuldförbindelser i svenska kronor.

För varje lån upprättas slutliga villkor ("Slutliga Villkor") vilka innehåller kompletterande villkor för lånet. Allmänna Villkor och Slutliga Villkor utgör tillsammans fullständiga villkor ("Villkoren") för lånet.

### 1. Definitioner

AIF-Förvaltaren	Finserv Nordic AB, Box 16357, 103 26 Stockholm, Sverige
Avstämningsdag	den femte Bankdagen före respektive Ränteförfallodag.
Bankdag	dag som inte är lördag, söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag, då banker håller allmänt öppet
Emissionsdag	den dag som respektive Vinstandelslån emitteras
Emissionsinstitutet	Mangold Fondkommission AB, Engelbrektsplan 2, 114 34 Stockholm
Emittenten/Fonden	Nordic Factoring Fund AB (publ), Org. Nr. 559175-1317, Box 16357, 103 26 Stockholm  Besöksadress: Riddargatan 30, 114 57 Stockholm
Euroclear	Euroclear Sweden AB, Box 191, Klarabergsviadukten 63, 101 23 Stockholm, Sverige
Fordringshavare/Investerare	den som är antecknad på VP-konto som borgenär eller som berättigad att i andra fall ta emot betalning under en Obligation.
Förvaltningsarvodet	den avgift som ska utgå till AIF-förvaltaren i enlighet med dessa villkor som ersättning för administration av Emittenten och för förvaltning av Portföljen
Grundprospektet	detta grundprospekt tillsammans med eventuella tilläggsprospekt

Härledda Tillgångar	värdepapper eller andra tillgångar som erhållits eller förvärvats av Emittenten avseende Kreditfordringar och förvaltningen av Portföljen samt avkastning därav
Kapitalandel	det belopp som vid den relevanta mättidpunkten motsvarar Investerarens andel av Portföljens värde överstigande det nominella beloppet, efter avdrag för upplupen Ränta, Nettovinst (prestationsbaserad ersättning) och Tillåtna Kostnader.
Kapitalbelopp	det totala beloppet som ska återbetalas, det vill säga Nominellt belopp samt i förekommande fall Investerarens Kapitalandel
Kontoförande Institut	bank eller annan i Sverige som har medgivits rätt att vara kontoförande institut enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument och hos vilken Fordringshavare öppnat VP-konto avseende Vinstandelslån
Kreditfordringar	de kreditfordringar som uppstått genom att medel utlånats som ett led i Emittentens verksamhet med direktutlåning
Kreditgivning	den verksamhet med utlåning av medel till företag som Emittenten bedriver
Kredittagare	låntagare i förhållande till Emittenten, det vill säga en person som har lånat medel av Emittenten som ett led i Emittentens verksamhet med direktutlåning
Likviddag	den dag då betalning/likvid ska erläggas för Vinstandelslån
Lånet	Summan av det nominella beloppet av alla utestående Vinstandelslån
Minimiränta	För aktuell period genomsnittlig tremånaders statsskuldsväxelränta, SSVX3M, som lägst 0 procent
Nettovinst	den vinst som har tillfallit Ägarna, från den dag att den avskilts från Portföljen (prestationsbaserad ersättning)
Nominellt belopp	det belopp som ska återbetalas, det vill säga Vinstandelslånets nominella belopp eller i förekommande fall en kvotdel av respektive andel av de medel som tillförts Emittenten genom teckningsbelopp
Oberoende Värderare	KPMG AB, Box 382, 101 27 Stockholm
Portföljen	(i) Kreditfordringar och Härledda Tillgångar, (ii) Investeringskapitalet och Härledda Tillgångar och (iii) sådana belopp eller tillgångar som ska återbetalas eller distribueras (men som ännu inte återbetalats eller distribuerats) till

Fordringshavarna eller Ägarna (således ingår inte Nettovinst eller avkastning från Nettovinst i Portföljen)

Ränteförfallodag	den femtonde (15) Bankdagen efter varje kalenderår. Den första gången 15 januari 2019 och den sista gången 15 januari 2049
SEK	svenska kronor, den officiella valutan i Sverige
Skuldboken	den skuldbok avseende Vinstandelslånen som förs av Euroclear
Teckningsbelopp	det belopp som enligt dessa villkor skall erläggas till Emittenten vid teckning av Obligation, beräknat vid emissionstidpunkten
Tillåtna kostnader	De kostnader utöver Förvaltningsarvodet som Emittenten har rätt att belasta Portföljen med
Vinstandelslån	den skuldförbindelse som intygar att Emittenten upptagit lån från Investerarare, det vill säga det kapital- och vinstandelslån som Investerarare lämnat Emittenten
VP-konto	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
Ränta/Vinstandelsränta	Den Ränta på Lånet vilken tillkommer Investerararna i enlighet med Villkoren
Återbetalningsdag	Den 2 januari år 2049 eller sådan tidigare dag som följer av Förtida inlösen av Vinstandelslån eller av Förtida uppsägning av Lånet
Ägarna	Skandinaviska Kreditfonden AB och Norra Finans Holding AB

## **2. Lån och betalningsförbindelse**

- 2.1 Vinstandelslån ges ut inom rambeloppet, som för Lånet uppgår till maximalt fyra (4) miljarder (4 000 000 000) SEK.
- 2.2 Lånet representeras av Vinstandelslån. Det nominella beloppet för varje Obligation är en (1) SEK.
- 2.3 Vinstandelslånen är fritt överlåtbara enligt svensk rätt. Eventuella inskränkningar kan följa av annan reglering i Sverige eller i annat land.

## **3. Återbetalning av Lån och (i förekommande fall) utbetalning av Ränta**

- 3.1 Lånet förfaller till betalning med dess Kapitalbelopp på Återbetalningsdagen.
- 3.2 Ränta erläggs på Ränteförfallodagen genom utgivande av nya Vinstandelslån.
- 3.3 Emittenten kan vid återbetalning av Kapitalbelopp och i förekommande fall betalning av Ränta komma att göra avdrag för eventuella skatter som Emittenten finner nödvändiga på grund av vid var tid gällande svenska och utländska tillämpliga skatteregler.
- 3.4 Betalning av Kapitalbelopp och/eller Ränta ska ske till den som är Fordringshavare på Avstämningsdagen.

#### **4. Registrering av Vinstandelslån**

- 4.1 Vinstandelslånen ska för Fordringshavares räkning registreras på svenskt VP-konto. Inga fysiska värdepapper kommer att utfärdas.
- 4.2 Begäran om viss registreringsåtgärd ska riktas till Kontoförande Institut.
- 4.3 Emittenten har rätt att ta del av uppgifter i Skuldboken, avstämningsregister och övrig bok som förs av Euroclear.
- 4.4 Den som på grund av uppdrag, pantsättning, bestämmelserna i föräldrabalken, villkor i testamente eller gåvobrev eller annars har förvärvat rätt att ta emot betalning under en Obligation ska låta registrera sin rätt för att erhålla betalning.

#### **5. Ränta**

- 5.1 Vinstandelslånen löper med en Ränta som är beroende av avkastningen från Portföljen. Ränta till Investerade utgår således endast vid positivt resultat.
- 5.2 Ränta utbetalas till Investerade i form av ytterligare Vinstandelslån. Investerade förbinder sig således att återinvestera eventuella räntebetalningar.
- 5.3 Sådana Vinstandelslån som emitteras enligt punkten 5.2 emitteras på Ränteförfallodagen, men Investerade har för dessa Vinstandelslån rätt till eventuell avkastning från och med den 1 januari samma kalenderår som sagda Vinstandelslån har emitterats.



## **6. Värdering**

- 6.1 Värdering av Portföljen ska ske av riskansvarig och back office per den sista Bankdagen i varje kalendermånad för att fastställa värdet på Portföljen. Emittenten kan dessutom använda sig av en Oberoende Värderare för att få värdet på Portföljen verifierat.
- 6.2 Värdet av Portföljen ska för den information som Emittenten ska lämna till Investerarare enligt punkten 7 nedan grundas på den Oberoende Värderarens värdering och presenteras för Investerarare på ett objektvt sätt.
- 6.3 Värdet av Portföljen ska fastställas på objektiva grunder i enlighet med God Redovisningssed.
- 6.4 Portföljens värde ska beräknas genom att från tillgångarna dra av Tillåtna Kostnader. Finansiella instrument ska värderas till marknadsvärde enligt punkten 6.3 ovan. Noterade värdepapper ska värderas till respektive värdepappers stängningskurs den sista Bankdagen aktuell kalendermånad.
- 6.5 Emittenten ska offentliggöra värdet av Portföljen månatligen genom att publicera det på sin hemsida.

## **7. Information till Investerarare**

- 7.1 Emittenten ska lämna information till Investerararna enligt nedan. Information lämnas via Emittentens hemsida. Om Investerarare så begär via Emittentens hemsida kan information skickas via e-post.
  - (i) reviderad årsredovisning så snart den fastställts, dock senast fyra (4) månader efter utgången av varje räkenskapsår;
  - (ii) halvårsrapport, så snart den fastställts, dock senast två (2) månader efter utgången av varje kalenderhalvår;
  - (iii) månadsrapport (kalendermånad) med sammanfattning av Portföljens utveckling under den gångna månaden samt dess värde vid utgången av kalendermånaden, senast tio (10) Bankdagar efter utgången av varje månad, och
  - (iv) bokslutskommuniké så snart den upprättas, dock senast två (2) månader efter utgången av varje räkenskapsår.

## **8. Marknadsstörningar och marknadsavbrott**

- 8.1 Vid marknadsstörningar eller marknadsavbrott kan omplaceringar inom och avyttringar av Portföljen försvåras, leda till resultat som missgynnar övriga Investerarare eller vara omöjliga att

genomföra. Sådant marknadsavbrott kan föreligga till exempel en aktie handelsstoppas eller om det är kraftiga svängningar i marknaden till exempel på grund av omvärldshändelser. Om sådan avyttring eller omplacering på grund av rådande marknadsförhållanden enligt Emittentens bedömning skulle väsentligen missgynna övriga Investerarare får Emittenten avvakta med sådan avyttring till dess att avyttring kan ske utan att väsentligen missgynna övriga Investerarare.

8.2 Punkten 8.1 kan leda till att Emittenten inte kan betala ut till Investerarare som påkallat förtidsinlösen inom den tid som föreskrivits i detta Grundprospekt.

8.3 Om fall som beskrivits i punkten 8.2 föreligger ska det lösenbelopp Investerarare ska erhålla beräknas vid samma tidpunkt som om betalning skulle ske inom föreskriven tid.

## **9. Bestämmelser vid inlösen**

9.1 Portföljen ska avvecklas i god tid och på ett sätt som enligt Emittentens bedömning ger bästa möjliga resultat för Investerarare.

9.2 Vid återbetalning på grund av att Lånet förfaller ska Investerarare erhålla Kapitalbeloppet, det vill säga Nominellt belopp och Kapitalandel.

9.3 Vid förtida inlösen påkallad av Investerarare eller om Emittenten helt eller delvis säger upp lånet, ska beräkning ske vid lösentidpunkten respektive uppsägningsdagen.

## **10. Dröjsmålsränta**

10.1 Vid betalningsdröjsmål utgår dröjsmålsränta på det förfallna beloppet från förfalldagen till och med den dag då betalning erläggs efter en årlig räntesats som motsvarar genomsnittet för en veckas STIBOR.

## **11. Preskription**

11.1 Rätten till betalning av Kapitalbelopp preskriberas tio (10) år efter Återbetalningsdagen. Rätten till Ränta preskriberas tre (3) år efter respektive Ränfeförfalldag. De medel som avsatts för betalning men preskriberats tillkommer Emittenten.

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

## **12. Representation och villkorsändring**

- 12.1 Även utan särskilt uppdrag från Investerares är Emittenten - eller den de sätter i sitt ställe - berättigad att i allt som rör Vinstandelslånen, såväl vid som utom domstol eller exekutiv myndighet, företräda Investerares.
- 12.2 Emittenten förbehåller sig rätten att ändra villkoren utan investerarens medgivande om det krävs på grund av till exempel regelförändringar. Emittenten förbehåller sig också rätten att ändra villkoren, utan investerarens medgivande, för att korrigera eventuella felaktigheter eller andra misstag. Emittenten ska vid eventuell villkorsändring skriftligen informera investerare genom att publicera information om ändringen på sin webbplats.

### **13. Ansvarsbegränsning**

- 13.1 Varken Emittenten, Ägarna eller någon av dess företrädare är ansvarig för skada eller förlust som orsakas av Investerares beslut eller underlåtenhet att fatta beslut. Inte heller är Emittenten, Ägarna eller någon av dess företrädare ansvarig rörande Emittentens administration eller förvaltning av Portföljen, såvida inte skadan eller förlusten orsakats av bedrägeri, uppsåtlig eller grov vårdslöshet eller brott mot bestämmelser i detta Grundprospekt.

### **14. Åtgärder mot penningtvätt**

- 14.1 Emittenten ska vidta de Åtgärder som krävs för att uppfylla de krav som följer av tillämpliga lagar om penningtvätt och finansiering av terrorism. Investerares ska i samband med teckning eller förvärv av Vinstandelslån, eller annars om så behövs enligt Emittentens bedömning, tillhandahålla sådana uppgifter för att Emittenten ska kunna fullgöra dessa skyldigheter.

### **15. Behandling av personuppgifter**

- 15.1 Emittenten kommer att behandla Investerares personuppgifter i relation till transaktioner med Vinstandelslån.
- 15.2 Exempel på personuppgifter som Emittenten kommer att behandla, och som Investerares förbinder sig att lämna till Emittenten, är sådana som krävs för åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism, enligt regler om bokföring och redovisning och för att uppfylla rättsliga förpliktelser och regulatoriska krav, samt i övrigt de personuppgifter som är nödvändiga.
- 15.3 Bestämmelserna kring behandling av personuppgifter kan komma att ändras. Mer information och aktuella bestämmelser återfinns på Emittentens hemsida.

### **16. Tillämplig lag och jurisdiktion**

- 16.1 Svensk lag ska tillämpas vid tolkning av villkor i detta Grundprospekt.

16.2 Vinstandelslånen ska anses utgivna under svensk lag.

16.3 Eventuell tvist ska avgöras i Sverige, och vid första instans avgöras vid Stockholms tingsrätt.

Härmed bekräftas att ovanstående Allmänna Villkor är för oss bindande.

Stockholm den 5 mars 2019

Nordic Factoring Fund AB (publ)

## **10.MALL FÖR SLUTLIGA VILLKOR**

Nedanstående mall används som underlag för framtagande av Slutliga Villkor för varje lån som emitteras under detta Grundprospekt.

### **NORDIC FACTORING FUND AB (publ)**

#### **SLUTLIGA VILLKOR**

Nordic Factoring Fund AB:s ("Emittenten") villkor för kapital- och vinstandelslån av den 5 mars 2019 ("Villkoren") ska gälla under program för kapital- och vinstandelslån ("Programmet") jämte de nedan angivna slutliga villkor ("Slutliga Villkor"). Definitioner som används nedan ska ha samma innebörd som i de Allmänna Villkoren i det Grundprospekt som godkändes av Finansinspektionen den 5 mars 2019. Utöver dessa ska följande definitioner användas.

Tranchebenämning – den emission under vilken Vinstandelslån 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 Vinstandelslån har tecknats i den aktuella emissionen.

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

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. Slutliga Villkor ska publiceras och ges in till Finansinspektionen innan erbjudandet kan påbörjas. Samtliga ovannämnda dokument kommer att publiceras i enlighet med artikel 14 i Prospektdirektivet på Fondens hemsida.

### Instrumentspecifika villkor

1.	Lånenummer	[●]
2.	Tranchebenämning	[●]
3.	Likviddatum	[●]
4.	Teckningsbelopp	[●]
5.	Startdag för ränteberäkning	[●]
6.	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.	Teckningsperiod och sista dag för teckning	[●]

Nordic Factoring Fund AB (publ) bekräftar härmed att ovanstående kompletterande Slutliga Villkor är gällande för kapital- och Vinstandelslån utgivna enligt Grundprospekt med eventuella tilläggsprospekt.

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

Stockholm

Den [●]