

Detta grundprospekt är godkänt och registrerat av Finansinspektionen den 28 november 2017. Grundprospektet är offentliggjort den 28 november 2017 på Nordic Credit Partners Fund III AB (publ) hemsida www.ncpgroup.se.

GRUNDPROSPEKT

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

UPP TILL 1 000 000 000 SVENSKA KRONOR

OM GRUNDPROSPEKTET

Detta grundprospekt ("Grundprospektet") har upprättats avseende program för kapital- och vinstandelslån ("Programmet") emitterade av Nordic Credit Partners Fund III AB (publ) ("Emittenten"), organisationsnummer 559118–9021, som är en AIF-fond. De kapital- och vinstandelslån ("Andelslånen" eller ett "Andelslån") som emitteras inom ramen för Programmet ska ges ut till högst 1 000 000 000 SEK.

Grundprospektet har upprättats av Emittentens styrelse i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument samt Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG. Grundprospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen den 28 november 2017 i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument ("LHF"). Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifter i Grundprospektet är riktiga eller fullständiga.

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

Som del av Grundprospektet ingår även de handlingar som införlivas genom hänvisning. Utöver detta ska tillägg till Grundprospektet som Emittenten kan komma att upprätta samt de specifika slutliga villkor ("Slutliga Villkoren") som upprättas för varje genomförd emission läsas som en del av Grundprospektet. Efter varje genomförd emission kommer de Slutliga Villkoren att offentliggöras på Emittentens hemsida i enlighet med 2 kap. 29 § LHF. De Slutliga Villkoren kommer därutöver att inges till Finansinspektionen. De Slutliga Villkoren kommer att i huvudsak innehålla de uppgifter som framgår av avsnitt 13 i Grundprospektet.

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

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

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

Grundprospektet hålls tillgängligt hos Emittenten med adress c/o Wahlstedt & Partners AB, Birger Jarlsgatan 7, 1 tr. i Stockholm, på Emittentens hemsida www.ncpgroup.se, samt på Finansinspektionens hemsida www.fi.se.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Grundprospekt

1	SAMMANFATTNING	4
2	RISKFAKTORER	26
3	BAKGRUND OCH MOTIV	32
4	INBJUDAN TILL TECKNING AV ANDELSLÅNEN	35
5	ÖVERSIKT AV PROGRAMMET	36
6	INFORMATION OM EMITTENTEN	46
7	SAMMANFATTANDE BESKRIVNING AV EMITTENTENS VERKSAMHET	57
8	UPPLYSNINGAR OM EMITTENTENS TILLGÅNGAR, SKULDER, FINANSIELLA STÄLLNING OCH RESULTAT SAMT UTVALD HISTORISK FINANSIELL INFORMATION	64
9	LEGALA OCH ÖVRIGA UPPLYSNINGAR	69
10	SKATTEFRÅGOR I SVERIGE	76
11	DOKUMENT SOM INFÖRLIVAS GENOM HÄNVISNING	78
12	MALL FÖR SLUTLIGA VILLKOR	79

Allmänna villkor

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

Definitioner

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

”Grundprospektet” – detta grundprospekt

”LAIF” – lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

”LVF” – lagen (2004:46) om värdepappersfonder.

”Villkoren” - Nordic Credit Partners Fund III AB:s villkor för kapital- och vinstandelslån av den 28 november 2017

Om annat inte anges ovan, ska definierade begrepp i Grundprospektet ha den betydelse som anges i Villkoren för Nordic Credit Partners Fund III AB:s villkor för kapital- och vinstandelslån av den 28 november 2017 som återfinns i slutet av detta dokument.

1 SAMMANFATTNING

INLEDNING

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

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

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

AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR

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

AVSNITT B – EMITTENT

Punkt	Informationskrav	Information
B.17	Kreditvärdighetsbetyg	<i>Ej tillämplig</i> ; Det finns inga kreditvärdighetsbetyg för vare sig Emittenten eller Andelslånen.
B.33		B.1 Emittentens firma och handelsbetäckning Nordic Credit Partners Fund III AB (publ),

		organisationsnummer 559118–9021. B.2 Emittentens säte och bolagsform Emittenten har sitt säte i Stockholms län, Stockholms kommun och är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt. Verksamheten bedrivs enligt svensk rätt. Emittentens associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551). B.5 Koncernen Emittenten ägs av Nordic Credit Partners AB ("Moderbolaget"), organisationsnummer 559013–1669. Moderbolaget äger därutöver ett annat bolag, Nordic Credit Partners Fund II AB (publ), organisationsnummer 559020–7089, ("NCP II"). NCP II är en internt förvaltd alternativ investeringsfond som är registrerad av Finansinspektionen enligt LAIF som riktar sig till professionella investerare. Ovanstående bolag bildar tillsammans en koncern med Moderbolaget som koncernens moderbolag. Emittenten är beroende av Moderbolaget såtillvida att vid försämrad likviditet i Emittenten kan visst kapital tillskjutas Emittenten genom eventuella aktiekapitaltillskott. I övrigt är Emittenten inte beroende av Moderbolaget eller andra bolag och andra bolag i koncernen. B.6 Direkta och indirekta ägare med kapitalandelar eller rösträtt som är anmälningsskyldig enligt svensk rätt Emittenten ägs till hundra (100) procent av Moderbolaget vars säte är i Stockholm. Moderbolaget ägs av Björn Wolrath, Bengt Dennis, Gunnar Eliasson och Jakob Eliasson med 25 procent av aktiekapitalet och röster var. Samtliga aktier i Emittenten och Moderbolaget har samma röstvärde. Respektive persons ägande innebär inte någon kontroll över Emittenten. Emittenten avser att emittera Andelslånen och notera dessa på NGM. De transaktioner som ovanstående personer samt fysiska och juridiska personer som är närstående till ovanstående personer omfattas av anmälningsskyldighet i enlighet med artikel 19 Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 om marknadsmissbruk (marknadsmissbruksförordning) och
--	--	--

		upphävande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG och kommissionens direktiv 2003/124/EG, 2003/125/EG och 2004/72/EG. Då Andelslånen ännu inte har emitterats saknas har ingen anmälan i enlighet med ovan ännu upprättats. B.7 Utvald historisk finansiell information Verksamheten är nystartad under år 2017. Emittenten bildades den 4 juli 2017 och registrerades den 11 juli 2017. Emittentens räkenskapsår är kalenderår. Emittentens första räkenskapsår är den 11 juli 2017 t.o.m. den 31 december 2018, varför Emittenten ännu inte har avgivit någon årsredovisning. Emittenten har upprättat en delårsredovisning avseende perioden den 11 juli 2017 t.o.m. den 30 september 2017. Delårsredovisningen är upprättad enligt God redovisningssed som i enlighet med Villkoren definierats som Årsredovisningslagen (1995:1554), Bokföringslagen (1999:1078) och Rådet för finansiell rapportering, rekommendation RFR 2 (2008:25). Tillämpningen av RFR 2 innebär att Emittenten tillämpar samtliga av EU antagna IFRS och uttalande så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Emittentens delårsredovisning införlivas i Grundprospektet genom hänvisning och ska läsas tillsammans med tillhörande noter och revisionsberättelse som också införlivas genom hänvisning. Delårsredovisningen finns därutöver på Emittentens webbplats. Emittentens revisor har granskat delårsredovisningen som inte innehåller någon anmärkning från revisorn. Emittenten lämnar inte några jämförbara uppgifter för samma period föregående räkenskapsår mot bakgrund av att Emittentens verksamhet är nystartad. Den finansiella informationen sammanfattad nedan, som hämtats ur den reviderade delårsredovisningen, har inte granskats av revisor annat än vad som framgår ovan. Informationen i Grundprospektet har inte granskats av Emittentens revisor. Resultaträkning i sammandrag 2017-07-11 – 2017-09-30 Rörelsens intäkter m.m. <table><tr><td>Nettoomsättning</td><td>0</td></tr><tr><td>Övriga rörelseintäkter</td><td>0</td></tr><tr><td>Summa intäkter</td><td>0</td></tr></table>	Nettoomsättning	0	Övriga rörelseintäkter	0	Summa intäkter	0
Nettoomsättning	0							
Övriga rörelseintäkter	0							
Summa intäkter	0							

		Rörelsens kostnader	
	Övriga externa kostnader	0	
	Personalkostnader	0	
	Övriga rörelsekostnader	0	
	Summa rörelsekostnader	0	
	Rörelseresultat	0	
		Resultat från finansiella poster	
	Finansiella intäkter	0	
	Finansiella kostnader	0	
	Summa finansiella poster	0	
	Resultat efter finansiella poster	0	
	Skatt på periodens resultat	0	
	Periodens resultat	0	
		Rapport över totalresultat i sammandrag	
	<i>Belopp i</i>		2017
	<i>kr</i>		juli-sep
	Periodens resultat	0	
	Övrigt totalresultat	0	
	Totalresultat för perioden	0	
		Balansräkning i sammandrag 2017-09-30	
		TILLGÅNGAR	
		Anläggningstillgångar	
	Finansiella anläggningstillgångar	0	
	Summa anläggningstillgångar	0	
		Omsättningstillgångar	
	Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	205 903	
	Kassa och bank	294 097	
	Summa omsättningstillgångar	500 000	
		SUMMA TILLGÅNGAR	500 000
		EGET KAPITAL OCH SKULDER	
		Eget kapital	
		Bundet eget kapital	
	Aktiekapital	500 000	
	Fritt eget kapital	0	
	Överkursfond	0	
	Balanserat resultat	0	
	Periodens totalresultat	0	
	Summa eget kapital	500 000	
		Långfristiga skulder	

		Räntebärande skulder	0
		Uppskjuten skatteskuld	0
		Summa långfristiga skulder	0
		Kortfristiga skulder	
		Räntebärande skulder	0
		Övriga skulder	0
		Summa kortfristiga skulder	0
		Summa skulder	0
		SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	500 000
	Nedan anges Emittentens kassaflödesanalys. Kassaflödesanalysen i tabellen nedan avser perioden den 11 juli – 30 september 2017 och ingår i den reviderade delårsredovisningen som har tagit fram för perioden.		
		<i>Belopp i kr</i>	2017 juli-sep
		Den löpande verksamheten	
		Rörelseresultat	0
		Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	0
		Erhållen ränta	0
		Betald ränta	0
		Betald skatt	0
		Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	0
		Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	
		Förändring av rörelsefordringar	-205 903
		Förändring av rörelseskulder	0
		Kassaflöde från den löpande verksamheten	-205 903
		Investeringsverksamheten	
		Investering i finansiella anläggningstillgångar	0
		Kassaflöde från investeringsverksamheten	0
		Finansieringsverksamheten	
		Nyupptagna finansiella skulder	0
		Amortering av finansiella skulder	0

		<table><tr><td>Nyemission</td><td>500 000</td></tr><tr><td>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</td><td>500 000</td></tr><tr><td>Periodens kassaflöde</td><td>294 097</td></tr><tr><td>Likvida medel vid periodens början</td><td>0</td></tr><tr><td>Likvida medel vid periodens slut</td><td>294 097</td></tr></table>	Nyemission	500 000	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	500 000	Periodens kassaflöde	294 097	Likvida medel vid periodens början	0	Likvida medel vid periodens slut	294 097
Nyemission	500 000											
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	500 000											
Periodens kassaflöde	294 097											
Likvida medel vid periodens början	0											
Likvida medel vid periodens slut	294 097											
		Vid Emittentens bildande tillfördes Emittenten 500 000 SEK i aktiekapital i Emittenten. Per den 30 september 2017 finns likvida medel om 294 097 SEK i Emittenten. De uppstartskostnader som Emittenten har haft till följd av etableringen har minskat Emittentens kassa. Emittenten har sedan start inte bedrivit någon verksamhet eller gjort några investeringar. Sedan Emittentens stiftande har det således inte inträffat några specifika händelser som är av väsentlig betydelse för Emittentens solvens eller som har påverkat Emittentens solvens på ett negativt sätt. Emittenten avser att finansiera sin verksamhet genom förestående erbjudande av Andelslånen. Givet att erbjudandet enligt Programmet fulltecknas kommer Emittenten att tillföras en likvid om 1 000 000 000 SEK som sedan ska investeras i enlighet med Emittentens investeringsstrategi. Emittenten har därutöver rätt att uppta lån eller annan extern finansiering med eller utan säkerhet i Investeringsportföljen, för att finansiera Investeringsportföljen. Det sammanlagda kapitalet ska därefter förvaltas i enlighet med Emittentens investeringsstrategi. Informationen om nyckeltal sammanfattad nedan har hämtats ur den reviderade delårsredovisningen för perioden den 11 juli – 30 september 2017. Posterna som ligger till grund för beräkning av nyckeltalen återfinns i delårsredovisningen på sida 1 och 2. Nyckeltalen sammanfattade nedan, som hämtats ur den reviderade delårsredovisningen, har inte granskats av revisor annat än vad som framgår ovan. <table><tr><td>Soliditet</td><td>100 %</td></tr><tr><td>Belåningsgrad (säkerställd belåning)</td><td>0 %</td></tr></table> Nyckeltalet Soliditet beräknades som Emittentens eget kapital vid periodens slut uttryckt i procent av balansomslutningen. Soliditet är ett nyckeltal som Emittenten	Soliditet	100 %	Belåningsgrad (säkerställd belåning)	0 %						
Soliditet	100 %											
Belåningsgrad (säkerställd belåning)	0 %											

		betraktar som relevant för investerare som vill bedöma hur stor del av Emittentens tillgångar som är finansierade med eget kapital och Emittentens betalningsförmåga på lång sikt vid varje periods slut. Nyckeltalet Belåningsgrad (säkerställd belåning) beräknades som Emittentens Tillåtna belåning uttryckt i procent av Investeringsportföljen. Belåningsgrad är ett nyckeltal som Emittenten betraktar som relevant för investerare som vill bedöma vilken skuldsättningsgrad Emittenten har vad gäller den Tillåtna belåningen i förhållande till hela Investeringsportföljen. Emittenten har sedan start inte bedrivit någon verksamhet eller gjort några investeringar. Sedan Emittentens stiftande har det således inte inträffat några specifika händelser som är av väsentlig betydelse för Emittentens solvens eller som har påverkat Emittentens solvens på ett negativt sätt. Inga väsentliga negativa förändringar har ägt rum i Emittentens framtidsutsikter eller ställning på marknaden sedan Emittentens bildande. B.8 Utvald proforma redovisning <i>Ej tillämpligt;</i> Ingen proforma redovisning tillhandahålls av Emittenten. B.9 Resultatprognos <i>Ej tillämpligt;</i> Någon resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat görs inte. B. 10 Anmärkningar i revisionsberättelsen <i>Ej tillämplig;</i> Inga anmärkningar har gjorts i revisionsberättelsen gällande den historiska finansiella informationen. C.3 Betalda och icke betalda aktier i Emittenten <i>Ej tillämpligt;</i> Investering i Emittenten sker genom investering i Andelslånen. Inga aktier i Emittenten kommer att emitteras eller tas upp till handel på en handelsplats. De aktier som ägs av Moderbolaget är till fullo betalda. C.7 Utdelningspolitik <i>Ej tillämpligt;</i> Investering i Emittenten sker genom investering i Andelslånen. Inga aktier i Emittenten kommer att emitteras eller tas upp till handel på en handelsplats. D.2 Huvudsakliga risker avseende Emittenten Emittentens verksamhet påverkas av ett antal risker vars
--	--	--

		effekter skulle kunna ha en negativ inverkan på Emittentens framtid, vilka måste beaktas vid bedömningen av Emittentens framtida utveckling. Nedan framgår de huvudsakliga risker som har identifierats i Emittentens verksamhet. (i) En investering i Andelslånen medför en kreditrisk för investeraren gentemot Emittenten. Även om Emittentens betalningar till fordringshavarna är kopplade till Investeringsportföljens utveckling är den övergripande möjligheten för Emittenten att fullgöra sina förpliktelser beroende av ett flertal faktorer, bl.a. att Emittenten inte går i konkurs. (ii) Emittentens verksamhet består i investeringar i räntebärande instrument i syfte att erbjuda investerare en väldiversifierad investeringsprodukt. Investerings utveckling är beroende av förvaltarens förmåga att identifiera instrument lämpliga för Emittenten. Det går emellertid inte att på förhand förutse hur investeringarna utvecklas varför det finns risk för att avkastningen inte blir som förväntat, eller att värdet på det investerade kapitalet inte behålls intakt, varför det finns risk för att investerat kapital inte kan återfås vid inlösen. (iii) Den totala förmögenheten som ska investeras kommer att delvis bestå av externa lån som är prioriterade i förhållande till Andelslånen. Sådana externa lån innebär att Emittentens skulder ökar, vilket i sig minskar Emittentens soliditet. Även om Emittenten avser att investera lånade medel till en avkastning som överstiger räntan på lånen, finns det risk att Emittentens totala avkastning blir lägre än förväntat, vilket kan få till konsekvens att Andelslånen avkastning kan bli lägre eller i värsta fall uteblir samt att investerarna inte återfår det investerade kapitalet. Externa lån kan vidare ha en annan löp-, uppsägnings- och räntebindningstid än de instrument som utgör Emittentens totala förmögenhet. Detta innebär att Emittenten kan tvingas avveckla hela, eller delar av, sin portfölj innan instrumenten i portföljen förfaller för att återbetala externa lån. Om denna avveckling sker i en för Emittenten ofördelaktig marknad kan värdet på Emittentens instrument, och därmed Andelslånen, påverkas negativt. Likaså kan kort uppsägningsstid av externa lån framtvinga en snabb avveckling av portföljen vilket kan påverka värdet på Andelslånen negativt. Bindningstiden för räntan på externa lån kan vara kortare än för Emittentens portfölj som helhet, vilket kan resultera i att räntan på externa lån på sikt blir högre än på instrumenten som ingår i Investeringsportföljen vilket minskar avkastningen på Andelslånen. Mekanismen för att bestämma räntan kan skilja sig mellan externa lån och portföljen om t.ex. räntan på externa lån är rörlig medan ränta instrumenten i Investeringsportföljen är bunden. Detta kan leda till att den eventuella avkastningsökning på Andelslånen som extern
--	--	--

		belåning bidrar till uteblir. Slutligen kan en förtida återbetalning av externa lån innebära kostnader som negativt påverkar Emittentens avkastning. (iv) Värdet av Emittentens portfölj kommer att beräknas i svenska kronor, vilket innebär att om Emittenten investerar i instrument utgivna i någon annan valuta än kronor kommer valutakursen för den relevanta valutan samt ränteläget i det land som utgivit valutan att påverka Emittentens avkastning i förhållande till ett sådant instrument. Ökningar och minskningar av den svenska valutakursen kommer att påverka Emittentens resultat vad avser instrument utgivna i annan valuta än kronor. Valutakurser kan variera kraftigt, vilket väsentligen och negativt kan påverka Emittentens finansiella ställning, resultat och avkastning. (v) Emittentens insolvens eller om ett likvidationsförfarande i förhållande till Emittenten har inletts kan påverka Emittentens möjligheter för betalning av eventuell avkastning eller återbetalning av investerat kapital. Vid Emittentens insolvens eller inlett likvidationsförfarande behandlas Andelslånen <i>pari passu</i> med Emittentens övriga icke efterställda och oprioriterade fordringar, så långt inte annat följer av gällande rätt. För det fall Emittenten har förpliktelser och skyldigheter till någon annan (t.ex. på grund av lagbestämmelser) finns därmed risk att sådana skyldigheter och förpliktelser kan komma att uppfyllas och/eller återbetalas före Emittentens räntebetalningar och/eller återbetalning av det inlånade kapitalet.
B.34	Emittentens investeringsmål, investeringsstrategi, investeringsbegränsningar, tillåtna finansiella instrument	Förvaltningen av Investeringsportföljen ska syfta till att ge en hög riskjusterad avkastning på Investeringskapitalet under olika marknadsförhållanden. Emittentens mål är vidare att uppnå en årlig nettoavkastning om ca 7-9 procent på Andelslånen. Precis som investering i sedvanliga värdepappers- och specialfonder beror investeringsresultatet av förmågan att investera kapitalet och generera en god avkastning. Emittenten tillämpar riskspridning på sin portföljsammansättning. Emittenten är en aktivt förvaltnad alternativ investeringsfond. Investeringsportföljen ska bestå av följande tillgångar: (i) Nordiska företagsobligationer som är noterade, eller avses att noteras, på en marknadsplats, ränte- och valutasäkringsinstrument samt inlåning till bank. (ii) Icke-nordiska företagsobligationer som är noterade, eller avses att noteras, på en marknadsplats till maximalt 20 procent och maximalt 20 procent av företagsobligationer

		som ej är noterade, och som ej avses att noteras, på en marknadsplats. (iii) Så kallade Härledda Tillgångar, dvs. aktier, andra värdepapper och tillgångar som Emittenten erhållit till följd av en utbetalning, omstrukturering, ackordsförfarande, likvidation eller liknande som Emittenten deltar i på grund av de tillgångar som innehas i Investeringsportföljen. Härledda Tillgångar ska förvaltas på ett sätt som anses vara i Andelslännehavarnas bästa intresse och avyttras när Emittenten anser att det är lämpligt. Investeringar omfattas av följande begränsningar: (i) en enskild investering eller följd av investeringar avseende värdepapper får maximalt utgöra 10 procent av Investeringsportföljens värde. (ii) inga investeringar eller transaktioner får genomföras i eller med Intressebolag eller med person som är Närstående till fysisk person som direkt eller indirekt äger aktier i Emittenten eller Moderbolaget. (iii) Inga investeringar ska göras i någon juridisk person eller annan enhet som tar ut en förvaltningsavgift, prestationsbaserad avgift eller motsvarande. Emittenten ska tillämpa valutasäkring av tillgångarna i Investeringsportföljen i förhållande till svenska kronor. Åtminstone 75 procent av Investeringsportföljens värde ska bestå av tillgångar denominerade i svenska kronor alternativt vara säkrade mot svenska kronor. Emittenten får uppta extern finansiering, med eller utan säkerhet, för att finansiera Investeringsportföljen. Sådan Tillåten belåning får maximalt uppgå till 2/3 av Investeringsportföljens värde. Tillåten belåning tas upp med eller utan säkerhet i Investeringsportföljen. För det fall Tillåten belåning tas upp med säkerhet i Investeringsportföljen avser Emittenten att belåna värdepappersportföljen genom att till exempel ingå s.k. återköpsavtal med det kreditinstitut som står för lånet. Kreditinstitutet som ingår återköpsavtalet tar således Emittentens portfölj i pant för detta avtal. Sådana avtal har normalt en kortare löptid än Emittentens livslängd, en kort uppsägningstid och löper med rörlig ränta knuten till referensräntan för respektive valuta. Emittenten har inte rätt att uppta någon annan belåning än vad som uttryckligen
--	--	---

		medges i Villkoren. Emittenten avser att investera främst på den nordiska företagsobligationsmarknaden. Investeringar utanför den nordiska marknaden kommer att därutöver förekomma.
B.35	Gränserna för upplåning	Emittenten får uppta extern finansiering, med eller utan säkerhet, för att finansiera Investeringsportföljen. Sådan Tillåten belåning får maximalt uppgå till 2/3 av Investeringsportföljens värde. Tillåten belåning tas upp med eller utan säkerhet i Investeringsportföljen. För det fall Tillåten belåning tas upp med säkerhet i Investeringsportföljen avser Emittenten att belåna värdepappersportföljen genom att till exempel ingå s.k. återköpsavtal med det kreditinstitut som står för lånet. Kreditinstitutet som ingår återköpsavtalet tar således Emittentens portfölj i pant för detta avtal. Sådana avtal har normalt en kortare löptid än Emittentens livslängd, en kort uppsägningstid och löper med rörlig ränta knuten till referensräntan för respektive valuta. Emittenten har inte rätt att uppta någon annan belåning än vad som uttryckligen medges i Villkoren.
B.36	Tillämplig lagstiftning och uppgift om tillsynsmyndighet	Emittentens verksamhet bedrivs enligt LAIF och övriga tillämpliga författningar som reglerar verksamhet för alternativa investeringsfonder. Emittenten kommer att förvaltas av extern auktoriserad AIF-förvaltare som står under tillsyn av Finansinspektionen och kommer att därigenom att omfattas av Finansinspektionens tillsyn.
B.37	Investerarkrets	Investering i Andelslånen som emitteras av Emittenten är öppet utan förbehåll för allmänheten i Sverige. Wahlstedt & Partners AB ("AIF-förvaltaren") som har utsetts till extern AIF-förvaltare av Emittenten har hos Finansinspektionen ansökt om tillstånd att marknadsföra Emittenten till icke professionella investerare i Sverige.
B.38	Investeringar motsvarande mer än 20 procent av Emittentens bruttotillgångar	<i>Ej tillämpligt;</i> En enskild investering eller följd av investeringar avseende värdepapper får maximalt utgöra 10 procent av Investeringsportföljens värde.
B.39	Investeringar motsvarande mer än 40 procent av Emittentens bruttotillgångar	<i>Ej tillämpligt;</i> En enskild investering eller följd av investeringar avseende värdepapper får maximalt utgöra 10 procent av Investeringsportföljens värde.
B.40	Emittentens tjänsteleverantörer och uppgift om maximala avgifter som kan tas ut för de tjänster som tillhandahålls	AIF-förvaltaren anlitas avseende förvaltning, riskhantering, administration och värdering av Emittenten. AIF-förvaltaren kommer att erhålla ett förvaltningsarvode om högst 1 250 000 SEK per år. För övriga tjänster som ska tillhandahållas av AIF-förvaltaren ska kostnader belastas Emittenten utöver förvaltningsavgiften. Dessa kostnader är

	Emittenten av dessa	svåra att uppskatta på förhand varför ingen uppgift anges. Svenska Handelsbanken AB (publ) anlitas som förvaringsinstitut för Emittenten. För de tjänster som tillhandahålls av förvaringsinstitutet ska en avgift om högst 250 000 SEK tas ut årligen. Pareto Securities AB anlitas som emissionsinstitut. För de tjänster som tillhandahålls av Pareto såsom emissionsinstitut ska en avgift om 1,25 procent av det emitterade beloppet utgå. Då det inte går att på förhand förutse vilket belopp som inflyter i Emittenten genom emissionerna, lämnas ingen uppgift om högsta belopp som får tas ut. Euroclear Sweden AB anlitas som central värdepappersförvarare avseende Andelslånen. För de tjänster som tillhandahålls av värdepappersförvararen ska en avgift om högst 20 000 SEK tas ut årligen. NGM-NDX är den marknadsplats där Andelslånen planeras upptas till handel. En avgift om högst 15 000 SEK årligen för notering och för att bibehålla sådan notering kommer att betalas av Emittenten. Auktoriserad revisor Karl-Henrik Westlund har utsetts till Emittentens revisor. Revisorn erhåller ersättning enligt löpande räkning för revisionsuppdraget, varför det inte är möjligt att på förhand uppskatta ett högsta belopp som kan komma att utgå för uppdraget. Information angiven ovan utgör en uppskattning som har gjorts av Emittenten och kan komma att förändras till följd av ökade kostnader för de tjänster som tillhandahålls av respektive tjänsteleverantör. En sådan ökning kan t.ex. föranledas av ökade krav som uppställs på Emittenten och dess verksamhet. I övrigt får Emittenten ta ut andra Tillåtna kostnader. Då det inte går att på förhand veta vilka Tillåtna kostnader som blir aktuella för Emittenten under pågående verksamhet kan inte någon uppskattning avseende sådana Tillåtna kostnader lämnas av Emittenten. Emittenten kommer inte att ta ut någon särskild insättnings- eller uttagsavgift. Transaktionskostnader såsom courtage kommer att belasta Emittenten. Det är inte möjligt att på förhand uppskatta sådana kostnader.
--	-----------------------------------	---

		Ett prestationsbaserat arvode om 20 procent kommer att utgå från Emittenten till Moderbolaget på den avkastning som genereras utöver Tröskelräntan om 4 procent.
B.41	Namn för förvaltare, investeringsrådgivare, investeringsförvaringsinstitut, förvaltare och ombud samt uppgift om delegerade uppgifter	Emittenten har utsett Wahlstedt & Partners AB ("AIF-förvaltaren") till extern AIF-förvaltare av Emittenten. Jakob Eliasson är ansvarig förvaltare hos AIF-förvaltaren. AIF-förvaltaren avser inte att delegera sina uppgifter till någon annan förvaltare, AIF-förvaltaren bedriver verksamhet i enlighet med LAIF och andra tillämpliga författningar som reglerar AIF-förvaltarens verksamhet. Svenska Handelsbanken AB (publ), organisationsnummer 502007-7862, har utsetts till förvaringsinstitut för Emittenten. Avtalet med förvaringsinstitutet gäller utan tidsbegränsning och kan sägas upp med beaktande av överenskommen uppsägningstid. Förvaringsinstitutet kommer inte att delegera förvaringsfunktioner till någon annan. Förvaringsinstitutet omfattas av bestämmelserna i LAIF och andra tillämpliga författningar som reglerar dess verksamhet. Emittenten avser inte att tillhandahålla någon investeringsrådgivning eller anlita ombud i enlighet med lag (2007:528) om värdepappersmarknaden.
B.42	Fastställande av och information om Emittentens nettotillgångsvärde	Emittenten ska senast fem (5) dagar efter utgången av varje kvartal via sin hemsida tillgängliggöra Andelslånens bedömda substansvärde ("Substansvärdet") beräknat som respektive Andelslåns Relevanta andel av Investeringsportföljen med tillägg av upplupen Vinstandelsränta. Substansvärdet ska fastställas av AIF-Förvaltaren på objektiva grunder i enlighet med God redovisningssed för Emittentens justerat för de marknadsnoteringar som finns per utgången av relevant kvartal avseende de värdepapper som innefattas i Investeringsportföljen. För beräkning av Substansvärdet ska värdet Investeringsportföljen fastställas av AIF-Förvaltaren på objektiva grunder i enlighet med God redovisningssed som för Emittenten avser Årsredovisningslagen (1995:1554), Bokföringslagen (1999:1078) och Rådet för finansiell rapportering, rekommendation RFR 2 (2008:25). Tillämpningen av RFR 2 innebär att Emittenten tillämpar samtliga av EU antagna IFRS och uttalande så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Uppgiften publiceras på Emittentens hemsida.

B.43	Uppgift om huruvida Emittenten ingår i ett paraplyföretag för kollektiva investeringar	<i>Ej tillämpligt</i> ; Emittenten ingår inte i ett paraplyföretag för kollektiva investeringar.
B.44	Förklaring avseende upprättade finansiella rapporter	<i>Ej tillämpligt</i> ; Emittenten har vid tidpunkten för ingivande av detta Grundprospekt för godkännande inte påbörjat någon verksamhet eller gjort några investeringar, varför ingen årsredovisning har ännu upprättats för Emittenten.
B.45	Beskrivning av tillgångar som får ingå i Emittentens portfölj	Investeringsportföljen ska bestå av följande tillgångar: (i) Nordiska företagsobligationer som är noterade, eller avses att noteras, på en marknadsplats, ränte- och valutasäkringsinstrument samt inlåning till bank. (ii) Icke-nordiska företagsobligationer som är noterade, eller avses att noteras, på en marknadsplats till maximalt 20 procent och maximalt 20 procent av företagsobligationer som ej är noterade, och som ej avses att noteras, på en marknadsplats. (iii) Så kallade Härledda Tillgångar, dvs. aktier, andra värdepapper och tillgångar som Emittenten erhållit till följd av en utbetalning, omstrukturering, ackordsförfarande, likvidation eller liknande som Emittenten deltar i på grund av de tillgångar som innehas i Investeringsportföljen. Härledda Tillgångar ska förvaltas på ett sätt som anses vara i Andelslåninnehavarnas bästa intresse och avyttras när Emittenten anser att det är lämpligt.
B.46	Uppgift om det senaste nettovärdet på tillgångarna per värdepapper	<i>Ej tillämpligt</i> ; Det saknas uppgift om det senaste nettovärdet, då inga investeringar i Emittenten har ännu genomförts.

AVSNITT C – VÄRDEPAPPER		
Punkt	Informationskrav	Information
C.1	Det erbjudna värdepapperet	Emittenten erbjuder investering i de Andelslån utgivna av Emittenten som emitteras den 20 december 2017. Emittenten har inom ramen för Programmet under de första 12 månaderna som följer efter den första emissionen rätt att emittera ytterligare Andelslån i enlighet med Villkoren. Emittenten har rätt att besluta om teckningsperiod och likviddag för genomförande av eventuella ytterligare emissioner. Emittenten kommer i förekommande fall att publicera ett meddelande avseende datum för genomförande av ytterligare emissioner på sin hemsida. Andelslånen erbjuds till allmänheten genom att dessa har

		noterats på NGM-NDX. ISIN är SE0010521104.
C.2	Valuta	Andelslånen är denominerade i svenska kronor (SEK).
C.5	Eventuella överlåtelse- inskränkningar	<i>Ej tillämpligt</i> ; Det saknas några rättsliga inskränkningar att fritt överlåta Andelslånen. Överlåtelsen av Andelslånen sker genom ett meddelande till Emittenten eller värdepappersförvararen Euroclear Sweden innehållande samtliga uppgifter om förvärvaren av rättigheten.
C.8	Rättigheter relaterade till värdepappren	Andelslånen utgör skuldförbindelser enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Med Andelslånen följer rätten att ta del av den eventuella avkastningen som investeringen i Emittenten genererar under den tiden investeraren väljer att investera kapitalet i Emittenten. Andelslånen och dess investerare behandlas lika i enlighet med likabehandlingsprincipen. Andelslånen kommer inte att vara säkerställda. Andelslånen kommer att behandlas <i>pari passu</i> med Emittentens övriga icke efterställda och oprioriterade fordringar.
C.9	Information om ränta	Andelslånen löper med en ränta som är beroende av Emittentens resultat, dvs. den avkastning som genereras i Emittentens Investeringsportfölj. Räntan utgör således inte någon fast ränta. För varje räkenskapsår ska Emittenten fastställa resultatet för förvaltningen av Investeringsportföljen enligt God redovisningssed. I den mån förvaltningen resulterar i vinst före skatt och före beräkning av Vinstandelsränta ska sådan vinst först användas för att täcka tidigare räkenskapsårs förluster före skatt avseende förvaltningen av Investeringsportföljen. Därefter ska sådan återstående vinst fördelas på följande sätt: (i) först ska så mycket av sådan återstående vinst som innebär att Andelslåneinnehavarna har fått en total avkastning på Investeringskapitalet sedan relevant Andelslån emitterades som motsvarar Tröskelräntan samt sådant Räntekompensationsbelopp som inte ingår i detta fördelas till Andelslåninnehavarna som Vinstandelsränta. (ii) därefter ska 80 procent av eventuell återstående vinst tillfalla Andelslåninnehavarna i form av ytterligare Vinstandelsränta för sådant räkenskapsår. (iii) resterande vinst ska tillfalla Moderbolaget som Avkastning på eget kapital för sådant räkenskapsår. Vid avveckling av Emittenten ska återbetalning ske kontant

		till investerare. Efter att samtliga kostnader har betalats och avsättningar har gjorts för icke betalda kostnader ska först Investeringskapitalet återbetalas till investerare. Tillgängligt belopp ska därvid fördelas pro rata mellan Andelslåninnehavarna. Sedan Investeringskapitalet återbetalats i dess helhet ska eventuellt resterande belopp fördelas mellan investerare och Moderbolaget på följande sätt: (i) först ska så mycket av resterande belopp som innebär att Andelslåninnehavarna har fått en total avkastning på Investeringskapitalet sedan Lånet emitterades som motsvarar Tröskelräntan fördelas till Andelslåninnehavarna i form av Vinstandelsränta. (ii) därefter ska 80 procent av eventuell återstående vinst tillfalla Andelslåninnehavarna i form av ytterligare Vinstandelsränta. (iii) resterande vinst före skatt och före beräkning av Vinstandelsränta ska tillfalla Moderbolaget som Avkastning på eget kapital för sådant räkenskapsår.
C.10	Derivatkomponenter	Emittenten avser att valutasäkra investeringar i annan valuta än SEK.
C.11	Ansökan om upptagande till handel	Grundprospektet har upprättats med anledning av att Emittentens styrelse avser att ansöka om notering av Andelslånen på NDX som är en del av NGM:s reglerade marknad. Emittenten beräknar att handel med Andelslånen på NGM-NDX kan inledas den 22 december 2017. Innan beslut om upptagande av Andelslånen till handel tas av NGM-NDX ska en noteringsgranskning i enlighet med marknadsplatsens noteringsvillkor genomföras. Emittenten har vidare inom ramen för Programmet under de första 12 månaderna som följer efter den första emissionen rätt att emittera ytterligare Andelslån i enlighet med Villkoren. Emittenten har rätt att besluta om teckningsperiod och likviddag för genomförande av eventuella ytterligare emissioner. Emittenten kommer i förekommande fall att publicera ett meddelande avseende datum för genomförande av ytterligare emissioner på sin hemsida.

AVSNITT D – RISKER

Punkt	Informationskrav	Information
D.3	Huvudsakliga risker avseende värdepappret	Potentiella investerare ska vara medvetna om att en investering i Emittenten och Andelslånen som erbjuds genom Grundprospektet innebär en betydande risk. Nedan framgår de huvudsakliga risker som har identifierats i Emittentens verksamhet. (i) Emittentens verksamhet syftar till att

		generera avkastning till sina investerare. Eventuell avkastning som Emittenten har genererat utbetalas utifrån fastställt resultat av förvaltningen årligen. Det investerade kapitalet utbetalas först vid Emittentens avveckling den 20 december 2022 eller senast 12 månader efter avvecklingsdatum, vid eventuell förlängning av avvecklingsperioden. En investering i Emittenten är därför i första hand en långsiktig investering. (ii) Kursvariationer kan uppkomma genom stora förändringar av köp- och säljvolymerna och behöver inte nödvändigtvis ha ett samband med Emittentens underliggande värde. Kursvariationerna kan påverka Emittentens instruments värde negativt. Det finns en risk att Emittenten kan gå med förlust eller att Andelslånen minskar i värde. Andelslånen likviditet påverkar möjligheten att handla i Andelslånen vid önskad tidpunkt. (iii) Investering i Andelslånen ska i första hand ses som en investering under Emittentens hela livslängd om fem år med eventuell förlängning om högst 12 månader. Emittenten avser att genomföra en första emission den 20 december 2017. Emittenten har därefter att inom ramen för Programmet under de första 12 månaderna som följer efter den första emissionen rätt att emittera ytterligare Andelslån i enlighet med Villkoren. Därefter ska inga ytterligare Andelslån emitteras. Andelslånen avses att tas upp till handel på NGM-NDX och kurssätts kontinuerligt. Andelslånen är fritt överlåtbara med de begränsningar som gällande rätt uppställer. Emittenten har inte anlitat någon marknadsgarant för uppställande av köp- och /eller säljkurser för Andelslånen, dock är överlåtelse möjlig på andrahandsmarknaden. Sammantaget finns således risk att avyttringsmöjligheten blir sämre än förväntat då det inte finns tillräckligt många köpare av instrumentet. (iv) Marknadsvärdet hos Andelslånen kommer att fluktuera till följd av bland annat faktiska och förväntade variationer i portföljens värde och avkastning, regelförändringar på den marknad som Emittenten verkar inom, det allmänna konjunkturläget och andra faktorer. Det finns därför risk att investeraren inte kan avyttra Andelslånen till ett pris som innebär positiv avkastning för investeraren. (v) Andelslånen värde är i stor utsträckning beroende av ett antal olika faktorer. En av dessa faktorer är marknadens allmänna räntenivåer, varför investerare i Andelslånen bör vara medvetna om att avkastningens utveckling kan påverkas negativt till följd av räntenivåförändringar på de marknader där Emittenten investerar. Som anförts ovan är dessutom den planerade typen av utlåning en relativt ny företeelse i Norden. Framväxten av aktörer som tillgodoser den typen av lån kan därför bidra till att räntorna på dessa krediter sjunker då
--	--	---

		konkurrensen om låntagarna ökar. Även detta kan innebära att den förväntade avkastningen på en investering i Andelslånen inte blir som förväntat eller uteblir. (vi) Andelslånen är en relativt ny och okänd produkt för investerare vilket kan innebära svårighet att nå ut och att attrahera tillräckligt antal investerare. Om Emittenten har ett begränsat investeringskapital kan Emittenten tvingas att avstå från vissa investeringsmöjligheter, vilket kan leda till lägre avkastning på det investerade kapitalet än vad som förväntas. (vii) Emittentens placeringsbegränsningar är mindre snäva än vad som är kravet för traditionella fonder, bland annat beträffande Investeringsportföljens koncentration av värdepapper. Syftet med de mer generösa placeringsbegränsningarna är att öka kontrollen över varje enskild del av Investeringsportföljen och därmed avkastningspotentialen. Det finns dock en risk att en större koncentration i förvaltningen kan få till följd att avkastningen på Andelslånen påverkas negativt.
AVSNITT E – ERBJUDANDE		
Punkt	Informationskrav	Information
E.2b	Motiv till erbjudandet och användandet av behållningen	Emittenten behöver för att kunna uppnå sitt syfte och genomföra sin affärsidé ta in medel från investerare. Med de medel som investeras i de Andelslånen som Emittenten emitterar i enlighet med Villkoren avser Emittenten att genomföra ett antal investeringar i enlighet med sin investeringsstrategi. Det går inte att på förhand uppskatta hur stort intresse en investering i Andelslånen kommer att ha hos investerare. Det totala nettobelopp som förväntas inkomma genom emissioner av Andelslånen inom ramen för Programmet är maximalt 1 000 000 000 SEK. Den första emissionen genomförs den 20 december 2017. Emittenten har därefter att inom ramen för Programmet under de första 12 månaderna som följer efter den första emissionen rätt att emittera ytterligare Andelslån i enlighet med Villkoren varefter Emittenten stängs för inträde.
E.3	Erbjudandets form och villkor	Allmänt Erbjudandet enligt Grundprospektet och Slutliga Villkor avser Andelslånen som emitteras inom ramen för Programmet och ges ut till högst 1 000 000 000 SEK. Emittent Nordic Credit Partners Fund III AB (publ), organisationsnummer 559118-9021. Programmets totala lånebelopp

		Högst 1 000 000 000 kronor. Andelslånen Erbjudandet avser emission av Andelslånen om högst 1 000 000 000 SEK. Dessa är denominerade i SEK, upprättade enligt svensk rätt och utställda på innehavaren. Företrädesrätt Erbjudandet riktar sig till allmänheten utan någon företrädesrätt. Teckningskurs Ett Andelslån i den första emissionen den 20 december 2017 ska tecknas till ett nominellt värde 10 000 SEK. Andelslånen ska tecknas i poster om minst 10 stycken, vilket innebär en minsta investering om 100 000 SEK. Minsta investeringsbeloppet gäller för varje emission. Ett Andelslån med ett nominellt belopp om 10 000 ska vid varje påföljande emission tecknas till ett Teckningsbelopp som vid emissionstidpunkten motsvarar respektive redan utgiven Andelslåns Relevanta andel av Investeringsportföljen justerad för eventuell upplupen Vinstandelsränta som, om en fördelning enligt Villkorens punkt 7.1 (i) och (ii) hade ägt rum vid emissionstidpunkten, skulle ha tillfallit investerarna per redan utgivet Andelslån ("Räntekompensation"). Värdering av Investeringsportföljen och beräkning av Vinstandelsränta ska i sådana fall göras utifrån den värdering som anges i Villkorens punkt 11.3. Emittenten har inte uppställt någon övre gräns för en investering i Emittenten. Teckningsperiod Teckning av Andelslånen ska ske senast tre (3) Bankdagar inför varje emission. Teckningsperioden för emissionen den 20 december 2017 påbörjas den 8 december 2017 och avslutas den 15 december 2017. Emittenten har rätt att besluta om teckningsperiod och likviddag för genomförande av eventuella ytterligare emissioner. Emittenten kommer i förekommande fall att publicera ett meddelande avseende datum för genomförande av ytterligare emissioner på sin hemsida. Styrelsen har rätt att förlänga eller förkorta
--	--	---

		teckningsperioden för den emissionen som genomförs under Programmet. Betalning av teckningsbeloppet Full betalning för Andelslånen som tilldelats ska erläggas kontant i enlighet med vad som framgår av anmälningssedeln. Full betalning ska erläggas senast samma Bankdag som en emission av Andelslånen genomförs. För emissionen den 20 december 2017 ska betalning erläggas senast den 20 december 2017. Tilldelning Tilldelning av Andelslånen ska ske enligt styrelsens bestämmande inom ramen för Programmets belopp. Tilldelning kan komma att utebli eller ske till ett mindre belopp än begärt. Registrering och leverans Registrering hos Euroclear Sweden av de för emissionen utgivna Andelslånen beräknas ske inom två veckor efter det att betalning för dessa erlagts. Leverans av Andelslånen sker till anvisat VP-konto eller värdepappersdepå så snart som möjligt efter att betalningen har registrerats. Resultatet av varje genomförd emission kommer att offentliggöras på Emittentens hemsida när de nya Andelslånen har registrerats och levererats. Slutliga Villkor avseende varje genomförd emission ges in till Finansinspektionen efter varje genomförd emission. Courtage/avgift Emittenten tar inte ut något courtage på investerat belopp. En courtageavgift kan dock komma att tas ut av investerare av de distributörer genom vars försorg Andelslånen försäljs. ISIN är SE0010521104. Övrigt Teckningsperioden kan komma att justeras efter beslut av Emittentens styrelse. För det fall respektive teckningsperiods längd ändras kommer tidpunkterna för andra relevanta moment avseende respektive emission att ändras i erforderlig utsträckning.
E.4	Intressen och Intressekonflikter som	Styrelseledamöterna Björn Wolrath, Bengt Dennis, Gunnar Eliasson och Jakob Eliasson är aktieägare i Moderbolaget och

	har betydelse för erbjudandet	därigenom indirekta ägare i Emittenten och NCP II och har därför ett ekonomiskt intresse som är beroende av erbjudandets framgång, eftersom Moderbolaget kan ha ekonomisk vinning som är beroende av Emittentens verksamhet. Ovannämnda personer ingår vidare i styrelser och investeringskommittén i Emittenten och NCP II. Då både Emittenten och NCP II ingår i samma koncern anses detta dock inte innebära någon egentlig intressekonflikt då det ligger i Moderbolagets och ovan nämnda personers intresse att tillse att samtliga koncernbolag utvecklas positivt. Det föreligger vidare inga avtalsrelationer eller transaktioner mellan Emittenten och Moderbolaget eller andra bolag i koncernen som kan påverka Emittentens förmåga att uppfylla sina förpliktelser gentemot sina investerare utöver eventuell framtida vinstutdelning samt eventuella kapitaltillskott som styrelsen i Moderbolaget kan komma att besluta om i framtiden. Emittenten avser att öppet redovisa Emittentens transaktioner med AIF-förvaltaren och Moderbolaget i de skriftliga rapporter som kommer att tillställas investerare. Vidare kommer AIF-förvaltaren agera oberoende värderare som ska tillse att Emittentens tillgångar värderas på ett korrekt sätt. Emittenten har inte lämnat lån, garantier eller borgensförbindelser till eller till förmån för styrelseledamöterna, ledande befattningshavare eller revisorerna i koncernen. Ingen av styrelseledamöterna i Emittenten har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i affärstransaktioner, som är eller var ovanlig till sin karaktär eller avseende på villkoren och som i något avseende kvarstår oreglerad eller oavslutad. Revisorerna har inte varit delaktiga i några affärstransaktioner enligt ovan. Det finns vidare inte någon överenskommelse eller motsvarande som Emittenten känner till och som senare kan komma att leda till att kontrollen över Emittenten förändras. Jakob Eliasson agerar därutöver förvaltare av NCP II som är en internt förvalttad registrerad alternativ investeringsfond ägd av Moderbolaget. Det bedöms dock inte föreligga någon intressekonflikt i detta hänseende då förvaltningen av Emittenten och NCP II sker enligt respektive fonds bestämda investeringsstrategi utifrån omfattande investeringsanalys som genomförs i förhållande till respektive fonds investeringsstrategi och mognadsfas. Potentiellt sett kan ett och samma investeringsobjekt bli aktuellt både för
--	---	--

		Emittenten och NCP II. Detta medför dock enligt Emittentens bedömning inte någon intressekonflikt då investering i Emittenten respektive NCP II ska ske med beaktande av respektive fonds aktuella investeringsprofil, mål, inriktning, aktuella limiter och mognadsgrad, som skiljer sig då NCP II startades år 2015. I övrigt har det inte identifierats några intressekonflikter.
E.7	Kostnader för investeraren	Emittenten kommer att belastas diverse kostnader. Emittenten ska erlägga ett årligt förvaltningsarvode ("Förvaltningsarvodet") till AIF-förvaltaren som ersättning för de tjänster som tillhandahålls Emittenten. Förvaltningsarvodet utgår med maximalt 1 250 000 SEK per år och erläggs månadsvis i förskott från och med den månad som förvaltningen av Emittenten påbörjas. Utöver Förvaltningsarvodet har Emittenten rätt att belasta Investeringsportföljen med följande kostnader ("Tillåtna kostnader"). (i) arvoden till advokater och revisorer, depå- och förvaltningsavgifter, konsultarvoden, distributionskostnader, värderingskostnader samt övriga arvoden och kostnader hänförliga till Andelslån (inklusive kostnader som uppstår i samband med notering av Andelslån på en reglerad marknad, och att bibehålla sådan notering); (ii) räntekostnader och andra kostnader hänförliga till Tillåten belåning; (iii) alla skatter och pålagor (exklusive skatt relaterad till Förvaltningsarvodet och skatt på Emittentens nettoinkomster) som åläggs Emittenten i förhållande till Andelslånen eller Investeringsportföljen; (iv) Emittentens övriga kostnader och avgifter i samband med tillhandahållande av Lån (inklusive kostnader och avgifter för banktjänster, förmedling, registrering, depåer och andra liknande avgifter); (v) transaktionskostnader såsom courtage; (vi) kostnader avseende avveckling av Emittenten.

2 RISKFAKTORER

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

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

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

2.1 RISKER FÖRKNIPPADE MED EMITTENTEN

2.1.1 En investering i Andelslånen medför en kreditrisk

En investering i Andelslånen medför en kreditrisk för investeraren gentemot Emittenten. Även om Emittentens betalningar till fordringshavarna är kopplade till portföljens utveckling är den övergripande möjligheten för Emittenten att fullgöra sina förpliktelser beroende av ett flertal faktorer, bl.a. att Emittenten inte går i konkurs.

2.1.2 Investeringarnas värdeutveckling

Emittentens verksamhet består i att investera i räntebärande instrument i syfte att erbjuda investerare en väldiversifierad investeringsprodukt. Investeringens utveckling är beroende av förvaltarens förmåga att identifiera instrument lämpliga för Emittenten. Det går emellertid inte att på förhand förutse hur investeringarna utvecklas. Det finns därför risk för att Emittentens investeringar inte ger den förväntade avkastningen, eller att värdet på det investerade kapitalet inte behålls intakt, varför det finns risk för att investerat kapital inte kan återfås vid inlösen.

2.1.3 Alternativ investeringsfond

Emittenten är en alternativ investeringsfond och inte en värdepappers- eller specialfond. Emittenten omfattas därför inte av de särskilda regler som gäller värdepappers- och

specialfonder vad avser kapitalkrav, riskspridningskrav, placeringskrav, krav för inlösen av fondandelar, vilka har till sitt syfte att utgöra ett konsumentskydd. Investeringen i Emittenten är därför mer utsatt för risk än en investering i en sedvanlig värdepappersfond.

2.1.4 Finansiering

Emittentens totala förmögenhet som ska investeras i enlighet med Emittentens investeringsstrategi kan delvis bestå av externa lån som upptas från en eller flera långivande kreditinstitut och som är prioriterade i förhållande till Andelslånen. Sådana externa lån innebär att Emittentens skulder ökar, vilket i sig minskar Emittentens soliditet. Även om Emittenten avser att investera lånade medel till en avkastning som överstiger räntan på lånen, finns det risk att Emittentens totala avkastning blir lägre än förväntat, vilket kan få till konsekvens att Andelslånen avkastning kan bli lägre eller i värsta fall uteblir samt att investerarna inte återfår det investerade kapitalet.

Externa lån kan ha en annan löp-, uppsägnings- och räntebindningstid än de instrument som utgör Emittentens totala förmögenhet. Detta innebär att Emittenten kan tvingas avveckla hela, eller delar av, sin portfölj innan instrumenten i portföljen förfaller. Om denna avveckling sker i en för Emittenten ofördelaktig marknad kan värdet på Emittentens instrument, och därmed Andelslånen, påverkas negativt. Likaså kan kort uppsägningsstid av externa lån framtvunga en snabb avveckling av portföljen vilket kan påverka värdet på Andelslånen negativt. Bindningstiden för räntan på externa lån kan vara kortare än för Emittentens portfölj som helhet, vilket kan resultera i att räntan på externa lån på sikt blir högre än på instrumenten som ingår i portföljen vilket minskar avkastningen på Andelslånen.

Mekanismen för att bestämma räntan kan skilja sig mellan externa lån och portföljen om t.ex. räntan på externa lån är rörlig medan ränta på portföljen är bunden. Detta kan leda till att den eventuella avkastningsökning på Andelslånen som extern belåning bidrar till uteblir. Slutligen kan en förtida återbetalning av externa lån innebära kostnader som negativt påverkar Emittentens avkastning.

2.1.5 Valutakursförändringar

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

2.1.6 Likviditetsförvaltning

Avkastningen på det investerade kapitalet är beroende av likviditetsförvaltningen i Emittenten, dvs. investering av fristående medel på konton med olika bindningstid och ränta hos kreditinstitut. Även om förvaltaren strävar efter att uppnå en mindre volatil avkastning samt att skydda kapitalet mot olika finansiella risker finns risk för att avkastningen inte blir som förväntat eller helt uteblir.

2.1.7 Kompetens

Emittentens förvaltning hanteras av Wahlstedt & Partners AB ("AIF-förvaltaren") som är en auktoriserad AIF-förvaltare. Det är av vikt att AIF-förvaltaren har den kompetens som krävs för att kunna identifiera och utvärdera de investeringsobjekt som Emittenten avser att finansiera. Om AIF-förvaltaren förlorar eller har svårt att attrahera personal med nyckelkompetens, kan det inverka negativt på Emittentens verksamhet och resultat, då ersättande av en nyckelperson kan visa sig svårt, och under alla omständigheter innebär en tidsödande process som i sig kan försena och försvåra Emittentens utveckling.

2.1.8 Marknad där Emittenten investerar

Emittentens investeringar kan i vissa fall vara beroende av den utveckling som sker på de marknader där de är utgivna. Om sådana marknader inte utvecklas positivt, kan detta påverka Emittentens investeringar och således utvecklingen av Emittentens kapital. Detta kan i sin tur få till följd att värdet på enskilda instrument som Emittenten har investerat i minskar vid försämrade marknadsförutsättningar, vilket kan få till konsekvens att Emittentens resultat blir sämre än förväntat eller uteblir helt.

2.1.9 Förändringar i regelverk

Eventuella framtida förändringar i regelverk eller tillkommande reglering kan medföra ökade kostnader för Emittenten eller begränsningar avseende Emittentens verksamhet eller förvaltning. Dessa kan således ha en negativ inverkan på Emittentens framtida resultat.

2.1.10 Tillståndsfrågor

Genom implementeringen av AIFM-direktivet i Sverige genom lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF") uppkom krav på att AIF-förvaltaren ska ha särskilt verksamhetstillstånd för att kunna bedriva den typen av verksamhet och kunna marknadsföra en alternativ investeringsfonds instrument till allmänheten. För att erhålla tillstånd krävs att AIF-förvaltaren respektive Emittenten uppfyller samtliga de villkor som uppställs i LAIF och annan tillämplig lagstiftning. Emittenten förvaltas av AIF-förvaltaren som har erhållit Finansinspektionens verksamhetstillstånd. Även om tillståndet har beviljats ska AIF-förvaltaren under pågående verksamhet tillse att samtliga krav uppfylls även därefter under hela den tid AIF-förvaltaren innehar tillståndet. Om kraven inte uppfylls, finns det risk att AIF-förvaltaren kan tilldelas en sanktion eller få sitt verksamhetstillstånd indraget, vilket innebär att Emittenten kan behöva utse en annan AIF-förvaltare eller lägga ned sin verksamhet. Därutöver kan regelverksförändringar påverka AIF-förvaltarens verksamhet på så sätt att ytterligare administrationskostnader tillkommer. Detta sammantaget kan få till konsekvens att Emittentens kostnader ökar, vilket kan ha negativ inverkan på Emittentens framtida resultat.

2.1.11 Emittentens insolvens eller likvidation

Emittentens insolvens eller om ett likvidationsförfarande i förhållande till Emittenten har inletts kan påverka Emittentens möjligheter för betalning av eventuell avkastning eller återbetalning av investerat kapital. Vid Emittentens insolvens eller inlett likvidationsförfarande behandlas Andelslånen *pari passu* med Emittentens övriga icke efterställda och oprioriterade fordringar, så långt inte annat följer av gällande rätt. För det fall Emittenten har förpliktelser och skyldigheter till någon annan (t.ex. på grund av lagbestämmelser) finns därmed risk att sådana skyldigheter och förpliktelser kan komma att tillfredsställas och/eller återbetalas före Emittentens räntebetalningar och/eller återbetalning

av det inlånade kapitalet.

2.1.12 Tvister och andra rättsliga förfaranden

Emittenten i sin verksamhet kan hamna i tvist med utomstående tredje part, som exempelvis en avtalsmotpart. Tvister och andra rättsliga förfaranden är tids- och resurskrävande, vilket innebär risk för att det uppstår hinder för att fokusera på kärnverksamheten. Därutöver kan kostnaderna som förknippas med sådana processer bli betydande, vilket kan sänka Emittentens resultat och påverka Emittentens utveckling negativt.

2.2 RISKER FÖRKNIPPADE MED ANDELSLÅNEN

2.2.1 Andelslånen är inte lämpliga för alla investerare

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

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

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

2.2.2 Avkastning på instrumentet

Emittentens verksamhet syftar till att generera avkastning till sina investerare. Eventuell avkastning som Emittenten har genererat utbetalas utifrån fastställt resultat av förvaltningen årligen. Det investerade kapitalet utbetalas först vid Emittentens avveckling den 20 december 2022 eller senast 12 månader efter avvecklingsdatum, vid eventuell förlängning av avvecklingsperioden. En investering i Emittenten är därför i första hand en långsiktig investering.

2.2.3 Kursvariationer och likviditet

Kursvariationer kan uppkomma genom stora förändringar av köp- och säljvolymerna och behöver inte nödvändigtvis ha ett samband med Emittentens underliggande värde. Kursvariationerna kan påverka Emittentens instruments värde negativt. Det finns en risk att

Emittenten kan gå med förlust eller att Andelslånen minskar i värde. Andelslånen likviditet påverkar möjligheten att handla i Andelslånen vid önskad tidpunkt.

2.2.4 Handel med Andelslånen

Investering i Andelslånen ska i första hand ses som en investering under Emittentens hela livslängd om fem år med eventuell förlängning om högst 12 månader. Emittenten avser att erbjuda investering i Andelslånen som emitteras inom ramen för Programmet den 20 december 2017. Emittenten har inom ramen för Programmet under de första 12 månaderna som följer efter den första emissionen rätt att emittera ytterligare Andelslån i enlighet med Villkoren. Andelslånen avses att tas upp till handel på NGM-NDX och kurssätts kontinuerligt. Andelslånen är fritt överlåtbara med de begränsningar som gällande rätt uppställer. Emittenten har inte anlitat någon marknadsgarant för uppställande av köp- och /eller säljkurser för Andelslånen, dock är överlåtelse möjlig på andrahandsmarknaden. Sammantaget finns således risk att avyttringsmöjligheten blir sämre än förväntat då det inte finns tillräckligt många köpare av instrumentet.

2.2.5 Emissionerna enligt Programmet fulltecknas inte

För det fall emissionserbudandet enligt Grundprospektet inte fulltecknas erhåller Emittenten ett mindre kapital att investera, vilket kan medföra en risk för att investeringarna inte blir så omfattande som de kunde ha blivit vid en fulltecknad emission och att den eftersträvade riskspridningen i Emittenten inte uppnås. Detta innebär en risk för att investeringar i Andelslånen inte ger den förväntade avkastningen.

2.2.6 Bristande likviditet

Emittenten avser att erbjuda investering i Andelslånen som emitteras inom ramen för Programmet den 20 december 2017. Emittenten har inom ramen för Programmet under de första 12 månaderna som följer efter den första emissionen rätt att emittera ytterligare Andelslån i enlighet med Villkoren. Innan tiden före den första emissionen den 20 december 2017 har ingen handel med Andelslånen bedrivits. Det är inte heller möjligt att förutse hur handel med Andelslånen kommer att utvecklas efter den första emissionen och om Emittenten kommer att uppnå det tilltänkta investeringskapitalet. Det finns därför en risk att likviditeten i Andelslånen är låg. Detta kan bland annat innebära att Andelslånen inte omsätts dagligen och att dessa säljs till en nivå som understiger emissionspriset. Sammantaget kan detta därför medföra svårigheter för investerare att avyttra Andelslånen.

2.2.7 Clearing och avveckling

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

2.2.8 Rörligt marknadsvärde

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

2.2.9 Valutarisker

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

2.2.10 Ränterisk

Andelslånen värde är i stor utsträckning beroende av ett antal olika faktorer. En av dessa faktorer är marknadens allmänna räntenivåer, varför investerare i Andelslånen bör vara medvetna om att avkastningens utveckling kan påverkas negativt till följd av räntenivåförändringar på de marknader där Emittenten investerar. Som anförts ovan är dessutom den planerade typen av utlåning en relativt ny företeelse i Norden. Framväxten av aktörer som tillgodoser den typen av lån kan därför bidra till att räntorna på dessa krediter sjunker då konkurrensen om låntagarna ökar. Även detta kan innebära att den förväntade avkastningen på en investering i Andelslånen inte blir som förväntat eller uteblir.

2.2.11 Marknadsföringsrisk

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

2.2.12 Makroekonomisk risk

En kraftig nedgång i ett lands eller en regions ekonomi kan påverka företagens utveckling och således dess förmåga att betala ränta på upptagna lån och, i vissa fall, även förmågan att återbetala upptagna lån, i tid eller alls. För Emittentens del innebär det risk för att kapitalet som investerades i räntebärande instrument inte förblir intakt eller att avkastningen inte blir så hög som förväntat alternativt uteblir helt.

2.2.13 Risk förknippad med mindre snäva placeringsbegränsningar

Emittentens placeringsbegränsningar är mindre snäva än vad som är kravet för traditionella fonder, bland annat beträffande Investeringsportföljens koncentration av värdepapper. Syftet med de mer generösa placeringsbegränsningarna är att öka kontrollen över varje enskild del av Investeringsportföljen och därmed avkastningspotentialen. Det finns dock en risk att en större koncentration i förvaltningen kan få till följd att avkastningen på Andelslånen påverkas negativt.

3 BAKGRUND OCH MOTIV

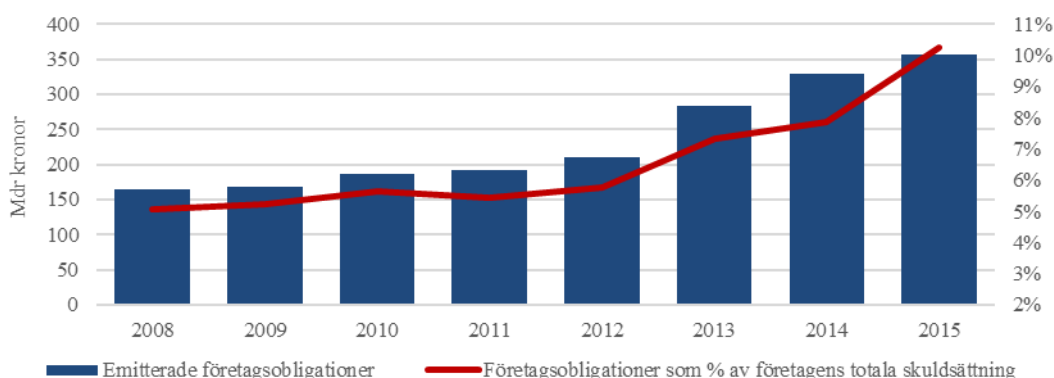
3.1 BAKGRUND

Emittentens affärsidé har sin bakgrund i utvecklingen av den globala finansmarknaden under finanskrisen 2008-09 samt de regleringar som införts därefter i syfte att undvika en upprepning av denna kris samt för att framöver undvika eller minska de kostsamma statliga räddningsåtgärder som blev nödvändiga för att säkerställa stabiliteten i banksystemet, främst Baselkommitténs regler gällande kapitaltäckning i bankers verksamhet.

Dessa regler förändrade förutsättningarna på finansmarknaden och öppnade möjligheter för alternativa aktörer att ersätta eller komplettera bankernas verksamhet inom ett antal områden. Utvecklingen var ett steg i lagstiftarens avsikt att leda bort risker från banksystemet till mindre systemviktiga aktörer som pensionsfonder, försäkringsbolag och andra kapitalförvaltande institutioner.

Basel III-regelverket har gjort traditionell utlåning till företag mindre attraktiv för bankerna vilka därför blivit mindre aktiva i detta segment. Det har lett till ett lägre utbud av lånekapital, i synnerhet för bolag med lägre kreditvärdighet, vilket resulterat i en kraftig expansion av den nordiska marknaden för företagsobligationer i allmänhet och högavkastande sådana i synnerhet. Under de senaste tio åren har det aggregerade värdet på nya emissioner av nordiska högavkastande företagsobligationer (Eng: High-yield corporate bonds) vuxit med över sex gånger från cirka 6,6 miljarder SEK år 2008 till cirka 43,5 miljarder SEK år 2016. År 2008 dominerades marknaden av emittenter inom oljeutvinning, -produktion och -service. Den starka tillväxten har dock under tiden bidragit till en mer diversifierad marknad med emittenter från ett brett spektrum av nya branscher, t.ex. industri, konsumentvaror och -tjänster, finans, fastigheter, telekommunikation och media.

Grafen nedan illustrerar utvecklingen av marknaden för företagsobligationer.



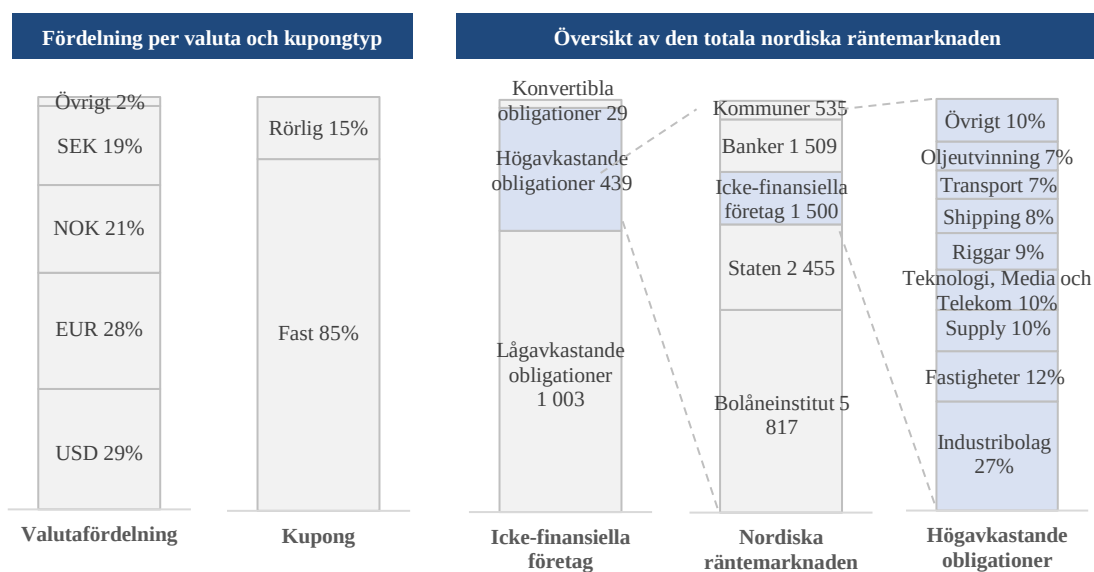
Dessa nya branscher utgjorde år 2016 84 procent av marknaden för nya emissioner jämfört med endast 19 procent år 2008.¹ Storleken på nordiska marknaden för högavkastande företagsobligationer beräknas idag till cirka 440 miljarder SEK och består till 27 procent av industribolag följt av fastighetsbolag (12 procent), s.k. supply-fartyg (10 procent) och telekom-

¹ Dealogic daterad 30 juni 2017.

och mediabolag (10 procent).²

Det totala värdet på den nordiska räntemarknaden är cirka 11 800 miljarder SEK. Företagsobligationer utgör cirka 13 procent av denna marknad, motsvarande 1 500 miljarder SEK, och värdet på marknaden för *högavkastande* företagsobligationer uppgår till 439 miljarder SEK. I denna marknad har 85 procent av obligationerna fast kupong och 15 procent rörlig (vanligtvis knuten till referensräntan). I nya emissioner blir dock rörlig kupong allt vanligare.

Grafen nedan illustrerar uppdelningen av marknaden för högavkastande obligationer per valuta och kupongtyp samt marknadsstorleken i relation till den totala nordiska räntemarknaden.



Framväxten av denna nya marknad för högavkastande företagsobligationer utgör grunden för Emittentens affärsidé. Genom att bilda ett kreditpartnerskap mellan investerare, långgivare och aktieägare och, baserat på noggrann utvärdering av aktuella emittenter grundad på gedigen erfarenhet från finansmarknaden, investera i en diversifierad portfölj av nordiska högavkastande företagsobligationer har Emittenten möjlighet att skapa en stabil och attraktiv riskjusterad avkastning till investerarna. Emittentens struktur med en förutbestämd livslängd där det investerade kapitalet utgör en konstant kapitalbas som inte påverkas av in- och utflöden minskar Emittentens påverkan av kortsiktiga marknadsrörelser och ökar avkastningsmöjligheterna långsiktigt. Slutligen bidrar låga administrationskostnader och god transparens till en stark intressegemenskap mellan investerare, långgivare och aktieägare till att öka Emittentens avkastningspotential.

Emittentens moderbolag etablerade 2015 en annan alternativ investeringsfond, NCP II, som är registrerad av Finansinspektionen som en internt förvaltd fond som vänder sig till professionella investerare. För att tillvarata den samlade kompetensen inom fond- och kapitalförvaltning har Moderbolagets styrelse beslutat att etablera Emittenten för att kunna bredda investerarbasen och erbjuda både professionella och icke professionella investerare att investera i Andelslånen. Emittentens verksamhet vänder sig således både till professionella

² Swedbank Nordic High Yield market update, januari 2017.

och icke professionella investerare i Sverige.

3.2 MOTIV

Emittenten behöver för att kunna uppnå sitt syfte och genomföra sin affärsidé ta in medel från investerare. Med de medel som investeras i de Andelslån som Emittenten emitterar i enlighet med Villkoren avser Emittenten att genomföra ett antal investeringar i enlighet med sin investeringsstrategi.

Emittenten är aktivt förvaltd och investeringar kommer att ske löpande under Emittentens hela livslängd. Den likviden som tillförs Emittenten vid varje genomförd emission kommer att användas till investeringar i de investeringsalternativ som Emittenten bedömer kan generera den bästa riskjusterade avkastningen i enlighet med Villkoren.

Det går inte att på förhand uppskatta hur stort intresse Emittenten kommer att ha hos investerare. Det totala nettobelopp som förväntas inkomma genom emissioner av Andelslånen är maximalt 1 000 000 000 SEK. Emittenten avser att erbjuda investering i Andelslånen som emitteras inom ramen för Programmet den 20 december 2017. Emittenten har inom ramen för Programmet under de första 12 månaderna som följer efter den första emissionen rätt att emittera ytterligare Andelslån i enlighet med Villkoren. Därefter ska inga ytterligare Andelslån emitteras.

Styrelsen i Nordic Credit Partners Fund III AB (publ) är ansvarig för innehållet i Grundprospektet. Härmed försäkras att styrelsen vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Grundprospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. Styrelseledamöter i Emittenten är Björn Wolrath (styrelseordförande), Bengt Dennis (styrelseledamot), Gunnar Eliasson (styrelseledamot) och Jakob Eliasson (styrelseledamot och verkställande direktör).

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

Stockholm den 16 oktober 2017

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Styrelsen

4 INBJUDAN TILL TECKNING AV ANDELSLÅNEN

Emittenten erbjuder härmed de investerare som är intresserade att teckna Andelslånen i Emittenten möjlighet att investera i dessa. Erbjudandet avser emissionen den 20 december 2017 som görs under Grundprospektet inom ramen för Programmet som den extra bolagsstämman i Emittenten den 15 september 2017 beslutade att genomföra samt samtliga påföljande emissioner som Emittenten beslutar att genomföra inom ramen för Programmet enligt detta Grundprospekt under de första 12 månaderna som följer efter den första emissionen den 20 december 2017.

Emittentens styrelse har rätt att besluta om teckningsperiod och likviddag för genomförande av eventuella ytterligare emissioner. Emittenten kommer i förekommande fall att publicera ett meddelande avseende datum för genomförande av ytterligare emissioner på sin hemsida.

5 ÖVERSIKT AV PROGRAMMET

5.1 INLEDNING

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

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

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

5.2 ALLMÄNT OM PROGRAMMET

Emittentens program för Andelslånen ("Programmet") utgör en ram inom vilken Emittenten har möjlighet att inom en tolv månaders period från den första emissionen den 20 december 2017 vid ett flertal tillfällen emittera Andelslånen. Därefter ska inga ytterligare Andelslån emitteras.

Andelslånen inom ramen för Programmet ska löpa som längst till och med den 20 december 2022 då lånen ska återbetalas till investerare i enlighet med Villkoren vid Emittentens avveckling. Emittentens styrelse har därutöver rätt att besluta att förlänga avvecklingsperioden upp till tolv (12) månader, dvs till och med den 20 december 2023.

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

Andelslånen som emitteras inom ramen för Programmet i enlighet med Villkoren ska ges ut till lägst 500 000 000 SEK och högst 1 000 000 000 SEK. Emittentens styrelse kan komma att besluta om att höja den gränsen i enlighet med vad som framgår av Villkoren, varvid i förekommande fall ett tillägg till Grundprospektet kommer att upprättas. Emittentens styrelse får besluta om att inte emittera några Andelslån för det fall att teckning av Andelslånen i samband med den första emissionen inte skett motsvarande minst 500 000 000 SEK.

Villkoren ska gälla för Programmets samtliga emissioner enligt Grundprospektet och tillhörande Slutliga villkor.

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

5.3 INSTRUMENTET

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

Andelslånen 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. För fullständiga villkor avseende Andelslånen, se Villkoren som återfinns i slutet av detta Grundprospekt.

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

ISIN är SE0010521104.

Andelslånen är anslutna till Euroclear Swedens kontobaserade system varför inga fysiska värdepapper ska ges ut.

Ett Andelslån i den första emissionen som genomförs den 20 december 2017 ska tecknas till ett nominellt värde 10 000 SEK. Andelslånen ska tecknas i poster om minst 10 stycken, vilket innebär en minsta investering om 100 000 SEK. Minsta investeringsbeloppet gäller för varje emission som genomförs inom ramen för Programmet.

Ett Andelslån med ett nominellt belopp om 10 000 ska vid varje påföljande emission tecknas till ett Teckningsbelopp som vid emissionstidpunkten motsvarar respektive redan utgiven Andelslåns Relevanta andel av Investeringsportföljen justerad för eventuell upplupen Vinstandelsränta som, om en fördelning enligt Villkorens punkt 7.1 (i) och (ii) hade ägt rum vid emissionstidpunkten, skulle ha tillfallit investerarna per redan utgivet Andelslån ("Räntekompensation"). Värdering av Investeringsportföljen och beräkning av Vinstandelsränta ska i sådana fall göras utifrån den värdering som anges i Villkorens punkt 11.3.

Emittenten har inte uppställt någon övre gräns för en investering i Emittenten.

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

5.4 TECKNINGSPERIOD

Teckning av Andelslånen ska ske senast tre (3) Bankdagar inför varje emission.

Teckningsperioden för emissionen den 20 december 2017 påbörjas den 8 december 2017 och avslutas den 15 december 2017.

Emittenten har rätt att besluta om teckningsperiod och likviddag för genomförande av eventuella ytterligare emissioner. Emittenten kommer i förekommande fall att publicera ett meddelande avseende datum för genomförande av ytterligare emissioner på sin hemsida.

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

5.5 INSTRUKTIONER FÖR TECKNING

Anmälan om teckning av Andelslånen ska ske på en särskild anmälningssedel som kan beställas från Emittenten. Anmälningssedeln finns även tillgänglig på Emittentens hemsida www.ncpgroup.se. Anmälningssedel skickas eller lämnas till Pareto Securities AB ("Pareto") i enlighet med vad som framgår av anmälningssedeln.

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

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

5.6 TILLDELNING

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

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

5.7 BETALNING

Full betalning för Andelslånen som tilldelats ska erläggas kontant i enlighet med vad som framgår av anmälningssedeln. Full betalning ska erläggas senast samma Bankdag som en emission av Andelslånen genomförs.

För emissionen den 20 december 2017 ska betalning erläggas senast den 20 december 2017.

5.8 REGISTRERING OCH LEVERANS

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

5.9 FÖRETRÄDESRÄTT VID TECKNING

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

Innehavare av Andelslånen har ingen rösträtt på Emittentens bolagsstämma.

5.10 ÖVERLÅTBARHET AV ANDELSLÅNEN

Andelslånen är fritt överlåtbara, med de begränsningar som följer av gällande rätt. Överlåtelsen av Andelslånen sker genom ett meddelande till Emittenten på så sätt som Emittenten anvisar eller till Euroclear Sweden innehållande samtliga uppgifter om förvärvaren av rättigheten.

5.11 HANDEL MED ANDELSLÅNEN

Emittenten avser att ansöka om notering av Andelslånen på NGM-NDX. Handel med Andelslånen planeras inledas den 22 december 2017, förutsatt att ansökan om upptagande till handel godkänns.

5.12 PLACERINGSHORISONT OCH ANDRAHANDSMARKNAD

Deltagandet i erbjudandet ska i första hand ses som en investering under Emittentens hela livslängd om fem (5) år inklusive eventuell förlängd avvecklingsperiod. Emittenten avvecklas den 20 december 2022 varpå lånen ska återbetalas till investerarna. Emittentens styrelse har dock rätt att besluta om förlängning av avvecklingsperioden, dock högst med tolv (12) månader efter den 20 december 2022, dvs. längst till och med den 20 december 2023. Vid förlängningsbeslut återbetalas lånen senast vid utgången av förlängningsperioden.

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

5.13 RÄTTIGHETER I SAMBAND MED ANDELSLÅNEN

5.13.1 Allmänt

Andelslånen 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.

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

Betalning och återbetalning sker till ett vid investeringstillfället anvisat bankkonto genom Euroclear Swedens försorg på respektive förfallodag. Om kontouppgifter saknas översänder Euroclear Sweden beloppet på respektive förfallodag till innehavarens adress som finns registrerad hos Euroclear Sweden på Avstämningsdagen. Om Euroclear Sweden, på grund av dröjsmål på Emittentens sida eller annars inte kan utbetala belopp enligt det föregående, ska Euroclear Sweden utbetala beloppet så snart hindret upphört till den som på Avstämningsdagen var registrerad som innehavare av Andelslånen.

För det fall betalning av belopp görs till den som saknat rätt att motta sådan betalning, ska Emittenten och Euroclear Sweden likväl anses ha fullgjort sina ifrågavarande skyldigheter.

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

Emittenten är inte skyldig att öka betalningar som görs enligt dessa Villkor till bruttobelopp

till följd av någon källskatt, pålaga eller liknande.

5.13.2 Löpande betalningar till investerarna och Moderbolaget

För varje räkenskapsår ska Emittenten fastställa resultatet för förvaltningen av Investeringsportföljen enligt God redovisningssed, som inom ramen för detta Grundprospekt och Villkoren avser 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 ska inkluderas vid fastställande av resultatet för Investeringsportföljen. I den mån förvaltningen resulterar i vinst före skatt och före beräkning av Vinstandelsränta ska sådan vinst först användas för att täcka tidigare räkenskapsårs förluster före skatt avseende förvaltningen av Investeringsportföljen. Därefter ska sådan återstående vinst fördelas på följande sätt:

- (i) först ska så mycket av sådan återstående vinst som innebär att Andelslåneinnehavarna har fått en total avkastning på Investeringskapitalet sedan relevant Andelslån emitterades som motsvarar Tröskelräntan samt sådant Räntekompensationsbelopp som inte ingår i detta fördelas till Andelslåneinnehavarna som Vinstandelsränta.
- (ii) därefter ska 80 procent av eventuell återstående vinst tillfalla Andelslåneinnehavarna i form av ytterligare Vinstandelsränta för sådant räkenskapsår.
- (iii) resterande vinst ska tillfalla Moderbolaget som Avkastning på eget kapital för sådant räkenskapsår.

Vinstandelsränta i enlighet med ovan ska utbetalas på Ränteförfallodagen, dvs. den tjugonde (20) Bankdagen i varje kalenderår förutsatt att sådan dag infaller före Återbetalningsdagen, den 20 december 2022. Efter respektive Ränteförfallodagen ska Avkastning på eget kapital för föregående räkenskapsår inte utgöra en del av Investeringsportföljen och ska anses tillhöra Moderbolaget. Sådana belopp ska därefter hållas avskilda från Investeringsportföljen och eventuell avkastning på sådana belopp ska tillfalla Moderbolaget. Emittenten äger rätt att fritt besluta hur, när och på vilket sätt Avkastning på eget kapital ska utbetalas till Moderbolaget.

5.13.3 Återbetalning av Investeringskapitalet och betalning av ränta vid återbetalning av investeringen vid Emittentens avveckling

Vid Emittentens avveckling ska återbetalning av Lånet ske kontant till investerare i enlighet med vad som framgår i avsnitt 9 i Villkoren.

Emittenten ska tillse att Investeringsportföljen helt eller delvis avyttras i tid för att återbetalning ska kunna ske. För de fall att det är i investerarnas bästa intresse kan Emittenten besluta att senarelägga dagen för återbetalning med upp till tolv (12) månader, dvs. som längst till och med den 20 december 2023. Beslut om detta meddelas till investerare senast tjugo (20) Bankdagar före Återbetalningsdagen den 20 december 2022, som är dagen för när Andelslånen ska återbetalas i enlighet med vad som framgår i Villkoren. Emittenten ska tillse att alla kostnader som ska belasta Emittenten betalas eller att avsättningar görs för icke betalda kostnader. Därefter ska Investeringskapitalet återbetalas till investerare. Tillgängligt belopp ska därvid fördelas pro rata mellan Andelslåneinnehavarna.

Slutligen, efter återbetalning av Investeringskapitalet i dess helhet, ska eventuellt resterande belopp fördelas mellan investerare och Moderbolaget på följande sätt:

- (i) först ska så mycket av resterande belopp som innebär att investerarna har fått en total avkastning på Investeringskapitalet sedan Lånet emitterades som motsvarar Tröskelräntan fördelas till Andelslåninnehavarna i form av Vinstandelsränta.
- (ii) därefter ska 80 procent av eventuell återstående vinst tillfalla investerarna i form av ytterligare Vinstandelsränta.
- (iii) resterande vinst före skatt och före beräkning av Vinstandelsränta ska tillfalla Moderbolaget som Avkastning på eget kapital för sådant räkenskapsår.

När Emittenten erlagt samtliga belopp till innehavarna av Andelslånen i enlighet med ovan ska Andelslånen anses vara till fullo återbetalda och Emittenten ska därefter inte ha några ytterligare förpliktelser gentemot innehavarna av Andelslånen.

5.14 BESTÄMMELSER OM INLÖSEN

5.14.1 Inlösen vid avveckling av Emittenten

Emittenten avvecklas på Återbetalningsdagen den 20 december 2022 varpå Investeringskapitalet återbetalas till investerarna. Emittentens styrelse har dock rätt att besluta om förlängning av avvecklingsperioden, dock högst med tolv (12) månader efter den 20 december 2022, dvs. längst till och med den 20 december 2023. Återbetalning av Investeringskapitalet sker i sådant fall den dagen som Emittentens styrelse beslutat om.

I samband med Emittentens avveckling kommer styrelsen att fatta beslut om återbetalning av investeringskapitalet jämte upplupen ränta. Information om beräkning av ränta vid inlösen framgår i Villkorens avsnitt 9 som även återges i punkt 5.13.3 ovan i detta Grundprospekt.

5.14.2 Förtida inlösen påkallad av investerare

I enlighet med Villkorens avsnitt 8 kan investerare begära förtida inlösen av Andelslånen om Emittenten väsentligen bryter mot Villkoren och sådant avtalsbrott påtalats av investerare motsvarande minst 30 procent av Investeringskapitalet och detta inte åtgärdats inom tjugo (20) Bankdagar från det att investerare påtalat sådant väsentligt avtalsbrott till Emittenten.

Andelslånen som är föremål för inlösen enligt ovan ska inlösas på den tjugonde (20:e) Bankdagen efter dagen då begäran om inlösen meddelats Emittenten och återbetalning ska ske kontant. Om Emittenten inte har kontanta medel tillgängliga, ska medel för inlösen införskaffas genom att delar av Investeringsportföljen avyttras eller på annat sätt förvaltas på ett sådant sätt att kontanta medel uppkommer. Skulle en sådan avyttring eller förvaltning på grund av rådande marknadsförhållanden enligt Emittentens bedömning väsentligen missgynna övriga investerare får Emittenten avvakta med inlösen till dess att detta kan ske utan att det väsentligen missgynnar övriga investerare.

Vid inlösen påkallad av investerare äger en investerare rätt till ett kontant belopp som per inlöst Andelslån motsvarar den Relevanta Andelen av Investeringsportföljen beräknad enligt de principer som anges i Villkorens punkt 11.2, vid det datum då begäran om inlösen meddelats till Emittenten.

5.14.3 Förtida inlösen till följd av uppsägning påkallad av Emittenten

I enlighet med Villkorens avsnitt 13 har Emittenten rätt att med minst tjugo (20) Bankdagars varsel helt eller delvis säga upp Lånet jämte upplupen Vinstandelsränta till betalning i förtid på förfallodag som Emittenten anger, om

- (i) det enligt Emittentens skäliga bedömning inte längre föreligger förutsättningar för Emittenten att bedriva verksamheten i enlighet med tillämpliga lagar och regler i nuvarande bolagsform och/eller utan särskilt tillstånd från Finansinspektionen eller annan myndighet, eller
- (ii) Emittentens verksamhet drabbas av skatter eller andra kostnader vilka inte skäligen kunde förutses när Lånet upptogs. Om Lånet sägs upp delvis ska utestående Andelslånen så långt det är möjligt återbetalas pro rata mellan investerare.

Uppsägning enligt ovan sker med minst tjugo (20) Bankdagars varsel vid ingången av det kvartal som följer närmast efter utgången av sådan uppsägningstid om Emittenten inte längre anser att det finns affärsmässiga förutsättningar att bedriva Emittentens verksamhet enligt detta Grundprospekt och Villkoren. Om Lånet sägs upp delvis ska utestående Andelslånen så långt det är möjligt återbetalas pro rata mellan investerarna.

Om lånet sägs upp i sin helhet och därmed samtliga Andelslån ska återbetalas så långt det är möjligt, gäller bestämmelserna i Villkorens avsnitt 9, som även återges i punkt 5.13.3 ovan i detta Grundprospekt.

Om Andelslånen sägs upp till betalning delvis, ska Investeringsportföljen delvis avyttras så snart detta skäligen kan göras utan att förorsaka onödigt förlust för berörda investerare. Vid uppsägning enligt ovan i detta avsnitt (punkt 13.1 eller 13.2 i Villkoren) ska dock sådan avyttring senast ha skett på av Emittenten angiven förfallodag, respektive till ingången av aktuellt kvartal.

Sedan Investeringsportföljen delvis avyttrats ska respektive investerares andel av det belopp som sålunda realiserats återbetalas. Belopp som återbetalas kan vid delvis återbetalning av Andelslån maximalt uppgå till respektive Andelslåns nominella belopp.

5.15 KOSTNADER SOM TAS UT I EMITTENTEN

5.15.1 Allmänt

Emittenten kommer att belastas med diverse kostnader i enlighet med vad som framgår i Villkorens avsnitt 6. Informationen återges därutöver nedan i detta avsnitt. Inga andra kostnader får tas ut i Emittenten.

5.15.2 Förvaltningsarvode

Emittenten ska erlagga ett årligt förvaltningsarvode ("Förvaltningsarvodet") till AIF-förvaltaren som ersättning för de tjänster som tillhandahålls Emittenten. Förvaltningsarvodet utgår med maximalt 1 250 000 SEK per år och erläggs månadsvis i förskott fr.o.m. den månad som förvaltningen av Emittenten påbörjas.

5.15.3 Tillåtna kostnader

Utöver Förvaltningsarvodet har Emittenten rätt att belasta Investeringsportföljen med följande kostnader ("Tillåtna kostnader").

- (i) arvoden till advokater och revisorer, depå- och förvaltningsavgifter, konsultarvoden, distributionskostnader, värderingskostnader samt övriga arvoden och kostnader hänförliga till Andelslånen (inklusive kostnader som uppstår i samband med notering av Andelslånen på en reglerad marknad, och att bibehålla sådan notering);
- (ii) räntekostnader och andra kostnader hänförliga till Tillåten belåning;
- (iii) alla skatter och pålagor (exklusive skatt relaterad till Förvaltningsarvodet och skatt på Emittentens nettoinkomster) som åläggs Emittenten i förhållande till Andelslånen eller Investeringsportföljen;
- (iv) Emittentens övriga kostnader och avgifter i samband med tillhandahållande av Lån (inklusive kostnader och avgifter för banktjänster, förmedling, registrering, depåer och andra liknande avgifter);
- (v) transaktionskostnader såsom courtage;
- (vi) kostnader avseende avveckling av Emittenten.

5.15.4 Uppgift om kostnader som högst får tas ut i Emittenten

AIF-förvaltaren anlitas avseende förvaltning, riskhantering, administration och värdering av Emittenten. AIF-förvaltaren kommer att erhålla ett förvaltningsarvode om högst 1 250 000 SEK per år. För övriga tjänster som ska tillhandahållas av AIF-förvaltaren ska kostnader belastas Emittenten utöver förvaltningsavgiften. Dessa kostnader är svåra att uppskatta på förhand varför ingen uppgift anges.

För de tjänster som tillhandahålls av förvaringsinstitutet ska en avgift om högst 250 000 SEK tas ut årligen.

För de tjänster som tillhandahålls av Pareto såsom emissionsinstitut ska en avgift om 1,25 procent av det emitterade beloppet utgå. Då det inte går att på förhand förutse vilket belopp som inflyter i Emittenten genom emissionerna, lämnas ingen uppgift om högsta belopp som får tas ut.

Euroclear Sweden AB anlitas som central värdepappersförvarare avseende Andelslånen. För de tjänster som tillhandahålls av värdepappersförvararen ska en avgift om högst 20 000 SEK tas ut årligen.

NGM-NDX är den marknadsplats där Andelslånen planeras upptas till handel. En avgift om högst 15 000 SEK årligen för notering och för att bibehålla sådan notering kommer att betalas av Emittenten.

Auktoriserad revisor Karl-Henrik Westlund har utsetts till Emittentens revisor. Revisorn erhåller ersättning enligt löpande räkning för revisionsuppdraget, varför det inte är möjligt att på förhand uppskatta ett högsta belopp som kan komma att utgå för uppdraget.

Information angiven ovan utgör en uppskattning som har gjorts av Emittenten och kan komma att förändras till följd av ökade kostnader för de tjänster som tillhandahålls av respektive

tjänsteleverantör. En sådan ökning kan t.ex. förmedlas av ökade krav som uppställs på Emittenten och dess verksamhet.

I övrigt får Emittenten ta ut sådana Tillåtna kostnader som anges ovan i avsnitt 5.15.3. Då det inte går att på förhand veta vilka Tillåtna kostnader som blir aktuella för Emittenten under pågående verksamhet kan inte någon uppskattning avseende sådana Tillåtna kostnader göras av Emittenten.

Emittenten kommer inte att ta ut någon särskild insättnings- eller uttagsavgift. Transaktionskostnader såsom courtage kommer att belasta Emittenten. Det är inte möjligt att på förhand uppskatta sådana kostnader.

Ett prestationsbaserat arvode om 20 procent kommer att utgå från Emittenten till Moderbolaget på den avkastning som genereras utöver Tröskelräntan om 4 procent.

5.16 EXEMPEL PÅ AVKASTNING OCH AVGIFTER

Emittenten har tagit fram ett hypotetiskt exempel som åskådliggör värdetillväxten på ett Andelslån som köps år ett och är fortsatt investerat under fem sammanhängande år i Emittenten. Beräkningarna i exemplet visar utfallet för en minsta investeringspost om 100 000 SEK, dvs. 10 poster á 10 000 SEK. Tabellen är inte inflationsjusterad.

Det är viktigt att notera att det hypotetiska exemplet nedan enbart är just ett hypotetiskt exempel och *inte* på något sätt kan tas för en prognos avseende Emittentens förväntade avkastning på Andelslånen.

Emittenten har i de antaganden som legat till grund för nedanstående exempel utgått utifrån den avkastning som liknande fonder med liknande investeringsstrategier som Emittenten har historiskt sett avkastat. Prognosen omfattar perioden från Emittentens start fram tills Emittentens avveckling, utan att beakta eventuell förlängd avvecklingsperiod.

I tabellen nedan har följande antaganden gjorts. Det görs antaganden som baseras på förväntad successiv tillväxt. Efter det första verksamhetsåret förväntas Emittentens avkastning överträffa Emittentens kostnader. Kostnaderna förväntas minska successivt. Tabellen innehåller exempel på avgifter. Förklaringar till tabellen anges efter tabellen.

SEK	Not	År 0	År 1	År 2	År 3	År 4	År 5	Summa
Investerat (+) / återbetalat (-) Andelslån	1	100 000					-100 000	
Lånad (+) / återbetalad (-) Tillåten belåning	2	100 000					-100 000	
Totalt värde på Investeringsportföljen		200 000	200 000	200 000	200 000	200 000	0	
Erhållen ränta på portföljen (5,5%)	3		11 000	11 000	11 000	11 000	11 000	55 000
Erlagd ränta på Tillåten belåning (1,5%)	4		-1 500	-1 500	-1 500	-1 500	-1 500	-7 500
- Förvaltningsarvode	5		-250	-250	-250	-250	-250	-1 250
- Tillåtna kostnader	6		-250	-250	-250	-250	-250	-1 250
Totala Förvaltningsarvode och Tillåtna kostnader			-500	-500	-500	-500	-500	-2 500
Procent av investerat Andelslån (%)			0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	2,50%
Resultat före ränta på Andelslån			9 000	9 000	9 000	9 000	9 000	45 000
- Ränta upp t.o.m. Tröskelränta	7		-4 000	-4 000	-4 000	-4 000	-4 000	-20 000
- Ränta överstigande Tröskelränta	8		-4 000	-4 000	-4 000	-4 000	-4 000	-20 000
Total ränta på Andelslån	9		-8 000	-8 000	-8 000	-8 000	-8 000	-40 000
Procentuell årsränta på Andelslån (%)			8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	40,00%
Avkastning på eget kapital	10		1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	5 000
Procent av investerat Andelslån (%)			1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%

Noter:

1. I slutet av År 0 investeras 100 000 SEK i Emittentens Andelslån. Det investerade kapitalet återbetalas i slutet av År 5.
2. Samtidigt som investeringen i Not 1 görs av en investerare upptar Emittenten Tillåten belåning om 100 000 SEK, vilket resulterar i en Belåningsgrad (säkerställd belåning) om 50 procent och ett totalt värde på Investeringsportföljen om 200 000 SEK.
3. I slutet av varje år då kapitalet är investerat i Emittenten (År 1–5) erhålls ränta på Investeringsportföljen om 11 000 SEK, vilket motsvarar 5,5 procent per år.
4. I slutet av varje år kapitalet är investerat i Emittenten (År 1–5) erläggs ränta på den Tillåtna belåningen om 1 500 SEK, vilket motsvarar 1,5 procent per år.
5. Förvaltningsarvodet om 250 SEK per år kostnadsförs och erläggs löpande till AIF-Förvaltaren.
6. Tillåtna kostnader kapitaliseras eller kostnadsförs under Emittentens livstid och motsvarar 250 SEK per år.
7. Resultatet före räntan på Andelslån uppgår till 9 000 SEK per år. Tröskelräntan på Andelslån uppgår till 4 000 SEK, vilket motsvarar 4,0 procent per år.
8. När Tröskelräntan är betald återstår 5 000 SEK i resultat före skatt. 80 procent av detta belopp, vilket motsvarar 4 000 SEK eller 4,0 procent per år, utgör i enlighet med Villkoren räntan som överstiger Tröskelränta på Andelslånen.
9. Summan av Tröskelräntan och räntan som överstiger Tröskelräntan blir 8 000 SEK, vilket motsvarar 8,0 procent per år och utgör den totala Vinstandelsräntan på Andelslånen.
10. När den totala Vinstandelsräntan på Andelslånen är erlagd återstår 1 000 SEK i resultat före skatt, vilket motsvarar 1,0 procent per år och utgör Avkastning på eget kapital.

5.17 SKATT

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

6

6.1

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

6.2

Då Emittentens verksamhet är nystartad har inga väsentliga händelser i utvecklingen av Emittentens verksamhet varit aktuella vid tidpunkten för ingivande av Grundprospektet.

6.3

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

6.4

Björn Wolrath 25 procent av aktiekapitalet och röster

Bengt Dennis	25 procent av aktiekapitalet och röster
Gunnar Eliasson	25 procent av aktiekapitalet och röster
Jakob Eliasson	25 procent av aktiekapitalet och röster

Respektive persons ägande innebär inte någon kontroll över Emittenten.

6.5 KONCERNEN

Emittenten ägs av Nordic Credit Partners AB ("Moderbolaget"), organisationsnummer 559013–1669.

Moderbolaget äger därutöver ett annat bolag, Nordic Credit Partners Fund II AB (publ), organisationsnummer 559020–7089, ("NCP II").

NCP II är en internt förvaltd alternativ investeringsfond som är registrerad av Finansinspektionen enligt LAIF som riktar sig till professionella investerare.

Ovannämnda bolag bildar tillsammans med Emittenten en koncern med Moderbolaget som koncernens moderbolag.

Emittenten har inte något dotterbolag.

Emittenten är beroende av Moderbolaget såtillvida att vid försämrad likviditet i Emittenten kan visst kapital tillskjutas Emittenten genom eventuella aktiekapitaltillskott. I övrigt är Emittenten inte beroende av Moderbolaget eller andra bolag i koncernen.

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

Vare sig Emittenten eller Moderbolaget har uppställt några garantier eller andra förpliktelser gentemot andra bolag i koncernen eller tredje man.

6.6 EMITTENTENS RÄKENSKAPSÅR

Emittentens räkenskapsår är kalenderår. Det första räkenskapsåret är den 11 juli 2017 t.o.m. den 31 december 2018.

6.7 STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

6.7.1 Allmänt

Emittentens styrelse består av fyra (4) ledamöter vilka utsågs på extra bolagsstämman som ägde rum den 13 juli 2017. Uppdraget för samtliga styrelseledamöter gäller till slutet av nästa ordinarie årsstämma. En styrelseledamot äger dock rätt att när som helst frånträda uppdraget.

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

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

Det har inte träffats någon särskild överenskommelse mellan större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken någon befattningshavare har valts in i styrelsen eller tillträtt som verkställande direktör. Något avtal har inte slutits mellan Emittenten och någon befattningshavare om förmåner eller ersättning efter uppdragets slutförande.

Det finns inte heller några familjeband mellan befattningshavarna, med undantag för Jakob Eliasson och Gunnar Eliasson. Personerna omfattas dock inte längre av begreppet ”närstående” då dessa inte har delad ekonomi.

Det har inte ingåtts några avtal som medför begränsningar för befattningshavare att avyttra eventuella värdepapper i Emittenten.

6.7.2 Styrelsen

Styrelsen består av följande personer:

Björn Wolrath (styrelseordförande)

Invald i styrelsen som styrelsens ordförande den 13 juli 2017.

Björn äger 25 procent av aktiekapitalet och röster i Moderbolaget som äger aktier i Emittenten.

Nuvarande uppdrag och anställningar:

Styrelseordförande i Moderbolaget, NCP II och Emittenten. Styrelseordförande i Yallotrade AB, Skärgårdsbolaget 1 AB och Nya Skärgårdsbolaget 2017 AB. Styrelseledamot i Fixed Income Partners I AB, Företagsekonomiska Institutet 1888 AB, Insurance Training and Consulting in Stockholm BICON AB, Momentum AB, Wormuth & Partners Business Intelligence AB samt Zeonda AB. Ledamot av Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA).

Tidigare uppdrag och anställningar:

VD i Försäkrings AB Skandia, styrelseledamot i ett stort antal noterade och onoterade bolag bland annat AB Industrivärden, Hufvudstaden AB, Telia Sonera AB, Bravida AB, Com Hem AB, Rederi AB Gotland, Samhall AB, AB Svensk Exportkredit, Alltele Allmänna Svenska Telefonaktiebolaget AB, Ålandsbanken Sverige AB, Transcom WorldWide SA, Försäkringsförbundet, Nordiska Holding AB, Stockholms universitets Holding AB och m.m. Gästprofessor vid Handelshögskolan i Göteborg.

Uppdraget som styrelseledamot och medlem av investeringskommittén i NCP II innebär en potentiell intressekonflikt, varom beskrivs nedan i avsnitt *Inblandade personers intressen i emissionen*. Övriga uppdrag innebär inte någon intressekonflikt.

Bengt Dennis (styrelseledamot)

Invald i styrelsen som styrelseledamot den 13 juli 2017.

Bengt äger 25 procent av aktiekapitalet och röster i Moderbolaget som äger aktier i Emittenten.

Nuvarande uppdrag och anställningar:

Styrelseledamot i Moderbolaget, NCP II och Emittenten. Styrelseledamot i Bengt Dennis Consulting AB och Fixed Income Partners I AB. Ledamot av Kungliga

Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA).

Tidigare uppdrag och anställningar:

Riksbankschef, rådgivare till East Capital AB och SEB AB, styrelseledamot i Hansapank och SEB Baltic Holding AB, chefredaktör för Dagens Nyheter, ambassadör och internationell förhandlare vid Utrikesdepartementet, statssekreterare i Handelsdepartementet, departementsråd i Finansdepartementet m.m.

Uppdraget som styrelseledamot och medlem av investeringskommittén i NCP II innebär en potentiell intressekonflikt, varom beskrivs nedan i avsnitt *Inblandade personers intressen i emissionen*. Övriga uppdrag innebär inte någon intressekonflikt.

Gunnar Eliasson (styrelseledamot)

Invald i styrelsen som styrelseledamot den 13 juli 2017.

Gunnar äger 25 procent av aktiekapitalet och röster i Moderbolaget som äger aktier i Emittenten.

Nuvarande uppdrag och anställningar:

Styrelseledamot i Moderbolaget, NCP II och Emittenten. Styrelseordförande i Fixed Income Partners I AB och Samlas AB. Styrelseledamot i Nordens Finansforum AB, Drivhuset Stockholm ideell förening och Skatteakademien.

Tidigare uppdrag och anställningar:

VD i Skattebetalarnas förening, Finansforum AB, Spar- och placeringsfrämjandet och Obligationsfrämjandet. Ordförande i Landstinget Dalarnas Placeringsråd. Programchef i Studieförbundet Näringsliv och Samhälle (SNS). Styrelseledamot i OEM International AB.

Uppdraget som styrelseledamot och medlem av investeringskommittén i NCP II innebär en potentiell intressekonflikt, varom beskrivs nedan i avsnitt *Inblandade personers intressen i emissionen*. Övriga uppdrag innebär inte någon intressekonflikt.

Jakob Eliasson (styrelseledamot och verkställande direktör)

Invald i styrelsen som styrelseledamot den 13 juli 2017.

Jakob äger 25 procent av aktiekapitalet och röster i Moderbolaget som äger aktier i Emittenten.

Nuvarande uppdrag och anställningar:

Styrelseledamot och VD i Moderbolaget, NCP II och Emittenten. Anställd förvaltare av Emittenten i AIF-förvaltaren. Styrelseledamot i Nessarose Capital AB.

Tidigare uppdrag och anställningar:

Investment Director i CVC Capital Partners, Investment professional i Goldman Sachs Capital Partners, analytiker i Credit Suisse, adjungerad medlem av revisionskommittén i Ahlsell AB och Synsam AB.

Uppdraget som styrelseledamot och medlem av investeringskommittén i NCP II innebär en potentiell intressekonflikt, varom beskrivs nedan i avsnitt *Inblandade personers intressen i*

emissionen. Övriga uppdrag innebär inte någon intressekonflikt.

6.7.3 Ledande befattningshavare

Jakob Eliasson är verkställande direktör i Emittenten.

6.8 ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE, VD OCH REVISOR

6.8.1 Ersättning till Emittentens styrelse

Vid extra bolagsstämman den 13 juli 2017 beslutades att inget arvode ska utgå till styrelseledamöter i Emittenten.

Det har heller inte betalats ut något belopp i ersättning till någon styrelseledamot vid tidpunkten för Grundprospektets ingivande.

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

6.8.2 Ersättning till verkställande direktör

Den verkställande direktören uppbär inte någon ersättning från Emittenten.

6.8.3 Ersättning till revisor

Enligt beslut på extra bolagsstämma den 13 juli 2017 erhåller Emittentens revisor ersättning enligt löpande räkning för revisionsuppdraget. Även för övriga konsultationer erhålls ersättning enligt löpande räkning. Vid tidpunkten för Grundprospektets ingivande har ännu inte någon ersättning utgått till revisorn.

6.8.4 Ersättning efter uppdragets avslutande

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

6.8.5 Övriga ersättningar

Emittenten kommer att belastas med diverse kostnader, varom anges ovan i avsnitt 5.16 ovan i detta Grundprospekt.

6.9 REVISOR

På extra bolagsstämma den 13 juli 2017 valdes auktoriserad revisor Karl-Henrik Westlund till Emittentens revisor för tiden intill utgången av 2018 års ordinarie stämma.

Karl-Henrik Westlund är Emittentens första revisor sedan Emittenten bildades. Ingen revisor har således avgått, avsatts eller inte utsetts på nytt sedan Emittenten bildades.

Revisorn har inte gjort någon oberoende granskning av Grundprospektet.

6.10 EMISSIONSINSTITUT

Pareto har åtagit sig att agera emissionsinstitut för Emittenten.

6.11 CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARARE

Andelslånen ska registreras i elektronisk form i enlighet med bestämmelsen i Villkoren. Register förs av Euroclear Sweden AB.

Då Andelslånen är anslutna till Euroclear Swedens kontobaserade system kommer inga fysiska värdepapper att ges ut.

6.12 LEGAL RÅDGIVARE TILL EMITTENTEN

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

6.13 NOTERING VID NGM-NDX

Noteringen utgör ett av kraven som följer av LAIF för att möjliggöra marknadsföring av en AIF-fond till icke-professionella investerare. För att kunna erbjuda Andelslånen till allmänheten avser Emittenten därför att ansöka om notering av dessa på NGM-NDX. Givet att Emittentens ansökan godkänns av NGM-NDX, planeras en första emission genomföras den 22 december 2017.

Emittenten har inom ramen för Programmet under de första 12 månaderna som följer efter den första emissionen rätt att emittera ytterligare Andelslån i enlighet med Villkoren. Emittenten kommer i förekommande fall att publicera ett meddelande avseende datum för genomförande av ytterligare emissioner på sin hemsida.

6.14 AIF-FÖRVALTARE

6.14.1 Allmänt om AIF-förvaltaren

I enlighet med LAIF ska Emittenten förvaltas av en auktoriserad förvaltare av alternativa investeringsfonder. Mot denna bakgrund har Wahlstedt & Partners AB ("AIF-förvaltaren"), organisationsnummer 556771-1345, utsetts till förvaltare av Emittenten i enlighet med ett uppdragsavtal. AIF-förvaltaren har säte i Sverige och står under Finansinspektionen tillsyn.

AIF-förvaltaren har Finansinspektionens tillstånd att agera förvaltare av alternativa investeringsfonder enligt LAIF samt tillstånd att bedriva fondverksamhet enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder ("LVF") som i övrigt inte är relevant för Emittentens verksamhet. Tillståndet att förvalta alternativa investeringsfonder erhöles den 3 oktober 2014. AIF-förvaltaren har därutöver ansökt om tillstånd att marknadsföra Emittenten till icke professionella investerare i Sverige.

AIF-förvaltaren har tecknat en försäkring för att täcka eventuella risker för skadeståndsansvar motsvarande i enlighet med kraven i LAIF.

Såvitt avser Emittenten har AIF-förvaltaren inte delegerat och avser inte heller i framtiden att delegera sådana förvaltningsfunktioner till någon annan.

6.14.2 AIF-förvaltarens styrelse och ledande befattningshavare

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

Lars Zacharoff (styrelseordförande)

Nuvarande uppdrag och anställningar:

Lars är advokat, delägare och styrelseledamot i Nihlmark & Zacharoff Advokatbyrå AB. Nuvarande uppdrag omfattar uppdraget som verkställande direktör i Finansbolagens Förening och i Finansbolagens Service AB, styrelseledamot i Wahlstedt Sageryd Securities Services AB, styrelseledamot i Wahlstedt Sageryd Financial Systems AB, styrelseordförande i Wahlstedt & Partners AB och styrelseordförande i Consortum Capital Investments AB.

Tidigare uppdrag och anställningar:

Tingsrättsnotarie vid Stockholms Tingsrätt, advokat och därefter delägare i Advokatfirman Lindberg & Saxon. Styrelseledamot i Brevik Kapitalförvaltning AB samt uppdrag som konkursförvaltare och likvidator.

Claes-Pierre Bahri (styrelseledamot)

Nuvarande uppdrag och anställningar:

Head of Sales i Arctic Securities. Styrelseledamot i Wahlstedt & Partners AB.

Tidigare uppdrag och anställningar:

Säljansvarig och grundare av Nordic Fixed Income AB, ställföreträdande chef i Penning- & Kapitalmarknaden, trader inom obligations- och realräntehandel på Öhman Fondkommission, interbankhandlare i stats- och bostadsobligationer på United Securities, kundansvarig för företagskunder på SEB.

Anders Karlsson (styrelseledamot)

Nuvarande uppdrag och anställningar:

Associerad professor vid Université de Genève, professor vid Uppsala Universitet och projektanställd i Wahlstedt & Sageryd. Styrelseledamot i Wahlstedt & Partners AB.

Tidigare uppdrag och anställningar:

Senior lectureship KTH, Fellow of the Royal Swedish Academy of Sciences och Visiting Assistant Professor vid Yale University.

Krister Sjöblom (styrelseledamot)

Nuvarande uppdrag och anställningar:

VD i AlphaCore Fonder AB. Styrelseledamot i Wahlstedt & Partners AB.

Tidigare uppdrag och anställningar:

VD, styrelseledamot och förvaltare i eTurn Fonder AB, Director of operations i Moose Capital AB, director of operations i Redmill AB, managing director i Valutainsikt AB, ansvarig handlare Independent AB och valutahandlare Swedbank.

Linnéa Wahlstedt (styrelseledamot)

Nuvarande uppdrag och anställningar:

Styrelseledamot i Wahlstedt & Partners AB och Wahlstedt Sageryd Securities Services AB.
Marknadschef på Wahlstedt Sageryd Financial Services AB.

Tidigare uppdrag och anställningar:

Projektanställningar i Wahlstedt Sageryd Financial Services AB för portföljanalysuppdrag.

Bengt Wahlstedt (verkställande direktör)

Nuvarande uppdrag och anställningar:

VD i Wahlstedt & Partners AB. Styrelseordförande i TKG Förvaltning AB, Wahlstedt Sageryd Financial Systems AB och Wahlstedt Sageryd Securities Services AB.

Tidigare uppdrag och anställningar:

Grundare av Wahlstedt Sageryd Financial Services AB och Wahlstedt Sageryd Securities AB, handläggare av internationellt valutasamarbete i IMF och OECD på Riksbanken, utrednings- och PR-arbete avseende svensk bankverksamhet och kreditmarknad på Svenska Bankföreningen, utredare och sakkunnig på Finansdepartementet, projektarbete inom premieobligationsrörelse, utlandsfinansiering m.m. på Finax FinansService AB, penningmäklare och chef för kund- och internbankmäklare på United Securities Fondkommission AB.

Malin Houlés (vice verkställande direktör)

Nuvarande uppdrag och anställningar:

vVD på Wahlstedt & Partners AB.

Tidigare uppdrag och anställningar:

Backofficechef på Wahlstedt Sageryd Financial Services AB och verksam inom affärsutveckling och interna projekt i Wahlstedt Sageryd Financial Services AB. Wahlstedt & Partners AB:s representant i Frankrike och Schweiz.

6.15 FÖRVALTNING AV EMITTENTEN

AIF-förvaltaren ansvarar för förvaltning av Emittenten. Jakob Eliasson är ansvarig förvaltare.

6.16 RISKHANTERING

AIF-förvaltaren ansvarar för riskhantering avseende Emittenten. AIF-förvaltaren har upprättat en instruktion avseende riskhantering och riskkontroll.

6.17 FONDADMINISTRATION

AIF-förvaltaren har också uppdragits att hantera fondadministration avseende Emittenten.

6.18 VÄRDERING

AIF-förvaltaren har vidare utsetts till oberoende värderare. Värderingen hanteras oberoende från AIF-förvaltarens övriga verksamhet. Den oberoende värderarens uppgift är att tillse att Emittentens tillgångar värderas på ett oberoende och korrekt sätt i enlighet med Villkorens avsnitt 11.

Emittenten ska senast fem (5) dagar efter utgången av varje kvartal via sin hemsida tillgängliggöra Andelslånens bedömda substansvärde ("Substansvärdet") beräknat som respektive Andelslåns Relevanta andel av Investeringsportföljen med tillägg av upplupen Vinstandelsränta.

Substansvärdet ska fastställas av AIF-Förvaltaren på objektiva grunder i enlighet med God redovisningssed för Emittentens justerat för de marknadsnoteringar som finns per utgången av relevant kvartal avseende de värdepapper som innefattas i Investeringsportföljen. För beräkning av Substansvärdet ska värdet i Investeringsportföljen fastställas av AIF-Förvaltaren på objektiva grunder i enlighet med God redovisningssed som för Emittenten avser Årsredovisningslagen (1995:1554), Bokföringslagen (1999:1078) och Rådet för finansiell rapportering, rekommendation RFR 2 (2008:25). Tillämpningen av RFR 2 innebär att Emittenten tillämpar samtliga av EU antagna IFRS och uttalande så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

6.19 FÖRVARINGSINSTITUT

Emittenten har utsett ett förvaringsinstitut som bl.a. ska förvara Emittentens tillgångar, verkställa AIF-förvaltarens instruktioner och tillse att de inte strider mot Villkoren, tillse att försäljning, inlösen och eventuell makulering av Emittentens instrument genomförs enligt tillämplig lagstiftning och Villkoren, tillse att värdet av ett Andelslån beräknas i enlighet med LAIF och Villkoren, tillse att ersättningar för transaktioner som berör Emittentens portföljtillgångar betalas in till Emittenten utan dröjsmål och att Emittentens tillgångar används enligt LAIF och Villkoren.

Förvaringsinstitutet är ansvarigt gentemot Emittenten eller dess investerare om förvaringsinstitutet, eller tredje part till vilken depåförvaringen delegerats, förlorat finansiella instrument som depåförvaras.

Svenska Handelsbanken AB (publ), organisationsnummer 502007-7862, har utsetts till förvaringsinstitut för Emittenten. Avtalet med förvaringsinstitutet gäller utan tidsbegränsning och kan sägas upp med beaktande av överenskommen uppsägningstid.

Förvaringsinstitutet bedriver bankverksamhet.

Förvaringsinstitutet kommer inte att delegera förvaringsfunktioner till någon annan.

6.20 INFORMATION TILL INVESTERARE

6.20.1 Löpande periodisk information

Emittenten kommer att lämna regelbunden rapportering till investerarna. Följande dokument tillställer Emittenten investerare på sin hemsida. Informationen kan även skickas till investeraren per e-post på begäran.

- (i) sin reviderade årsredovisning så snart den upprättats, dock senast hundra (100)

dagar efter utgången av varje räkenskapsår;

- (ii) sin oreviderade halvårsrapport så snart den upprättats, dock senast sextio (60) dagar efter utgången av varje halvår; och
- (iii) bokslutskommuniké så snart den upprättas, dock senast (60) dagar efter utgången av varje räkenskapsår.

Emittenten åtar sig vidare att senast fem (5) bankdagar efter utgången av varje kvartal via hemsida tillgängliggöra uppgift om Substansvärdet i enlighet med vad som framgår ovan i avsnitt 6.18 ovan i detta Grundprospekt.

6.20.2 Information i andra tillämpliga fall

Vid uppsägning av Lånet av Emittenten i förtid i dess helhet ska Emittenten snarast upprätta och via Meddelande tillställa Andelslåninnehavarna en särskild reviderad redovisning avseende perioden från det senaste årsskiftet fram till av Emittenten angiven förfallodag. Sådan redovisning ska innehålla resultaträkning och balansräkning, en specifikation av Investeringsportföljens avkastning och hur denna avvecklats samt en specifikation av upplupen Vinstandelränta, Avkastning på eget kapital, och Förvaltningsarvode.

Investerare har därutöver rätt att efter det att Andelslånen återbetalats i dess helhet erhålla information enligt punkten 6.16.1 i detta Grundprospekt för tiden innan återbetalningen.

6.20.3 Faktablad och informationsbroschyr

Emittenten och AIF-förvaltaren kommer att därutöver publicera Emittentens faktablad på respektive hemsida. Då Emittenten omfattas av kraven på att offentliggöra prospekt kommer inte någon informationsbroschyr upprättats då all informationsgivning sker genom Grundprospektet samt de dokument som införlivas i Grundprospektet.

6.20.4 Emittenten ska därutöver via Meddelande snarast informera investerare:

- (i) om ett ägarskifte sker i Emittenten eller Moderbolaget;
- (ii) om fråga uppstår i vilken Moderbolaget har en intressekonflikt;
- (iii) om det inträffar händelse av väsentlig betydelse för Emittentens ekonomiska ställning eller värdet av Investeringsportföljen, såvida sådan händelse enligt Emittentens bedömning inte redan är allmänt känd; och
- (iv) om det inträffar någon händelse som kan utgöra grund för en förtida uppsägning av Lånet (och eventuella åtgärder för dess avhjälpande) så snart Emittenten får kännedom om sådan händelse.

6.20.5 Information vid utbetalning

Senast fem (5) Bankdagar före utbetalning av ränta eller återbetalning av kapitalet ska Emittenten avisera investerare om belopp att utbetala och utbetalningsdag.

6.21 ÖVRIGT

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

Emittentens typ ger Emittenten större valfrihet när det kommer till sammansättning och investering av kapital, vilket – mot en högre risk än vad som kanske normalt är fallet i en värdepappersfond – oftast ger ökade möjligheter till en god avkastning på det investerade kapitalet. En investering i Emittenten innebär således inte ett förvärv av en fondandel i en värdepappersfond, utan teckning för Andelslånen i Emittenten vars verksamhet i första hand består i att förvalta kapital och skapa avkastning till investerare.

7 SAMMANFATTANDE BESKRIVNING AV EMITTENTENS VERKSAMHET

7.1 EMITTENTENS HUVUDSAKLIGA VERKSAMHET OCH FRAMTIDA INVESTERINGAR

Emittenten är en alternativ investeringsfond som regleras av LAIF. Emittentens säte är i Sverige. Emittenten förvaltas av AIF-förvaltaren som står under Finansinspektionens tillsyn vars tillsyn kommer även att omfatta Emittentens verksamhet.

Emittenten har etablerats som ett dotterbolag till Moderbolaget som äger 100 procent av aktiekapitalet och röster i Emittenten. Investering i Emittentens verksamhet sker genom investering i Andelslånen som emitteras av Emittenten.

Emittentens affärsidé är att investera i enlighet med Emittentens investeringsstrategi varom anges nedan i avsnitt 7.3.

Det kapital som förväntas inflyta i Emittenten genom utgivande av Andelslånen ska högst uppgå till 1 000 000 000 SEK. Därutöver har Emittenten rätt att uppta lån eller annan extern finansiering med eller utan säkerhet i Investeringsportföljen, för att finansiera Investeringsportföljen. Sådan belåning får inte vid någon tidpunkt uppgå till 2/3 av Investeringsportföljens värde bestämt i enlighet med punkt 11.3 ("Tillåten belåning"). Emittentens sammanlagda kapital ska investeras i enlighet med investeringsstrategin i enlighet med avsnitt 7.3 nedan i detta Grundprospekt. Emittentens belåningsgrad kommer att anpassas till rådande marknadsläge men förväntas initialt vara cirka 50 procent av Investeringsportföljen (se nedan figur) och får maximalt utgöra 2/3 av Investeringsportföljens värde bestämt i enlighet med Villkorens punkt 11.3.

Tillåten belåning tas up med eller utan säkerhet i Investeringsportföljen. För det fall Tillåten belåning tas upp med säkerhet i Investeringsportföljen avser Emittenten att belåna värdepappersportföljen genom att till exempel ingå s.k. återköpsavtal med det kreditinstitut som står för lånet. Kreditinstitutet som ingår återköpsavtalet tar således Emittentens portfölj i pant för detta avtal. Sådana avtal har normalt en kortare löptid än Emittentens livslängd, en kort uppsägningstid och löper med rörlig ränta knuten till referensräntan för respektive valuta.

Emittenten har inte rätt att uppta någon annan belåning än vad som uttryckligen medges i Villkoren.

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)			
TILLGÅNGAR (mkr)		EGET KAPITAL & SKULDER (mkr)	
Företagsobligationer	1 001	Eget kapital	1
		Vinstandelslån	500
		Lånade medel	500
TOTAL TILLGÅNGAR	1 001	TOTAL EGET KAPITAL & SKULDER	1 001

Emittentens livslängd är fem (5) år till och med den 20 december 2022 varefter Emittenten avvecklas i enlighet med vad som framgår av Villkoren. Emittentens styrelse har rätt att besluta om förlängning av avvecklingsperioden i längst tolv (12) månader, dvs. som längst till och med den 20 december 2023, förutsatt att detta är till fördel för Emittenten och investerarna.

7.2 EMITTENTENS LIVSCYKEL

7.2.1 Allmänt

Emittentens livscykel består av tre faser; investeringsfasen, förvaltningsfasen och avvecklingsfasen, varom anges nedan.

Emittentens livscykel																			
2018				2019				2020				2021				2022			
Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4
Investeringsfasen (0,5–1 år)				Förvaltningsfasen (3–4 år)											Avvecklingsfasen (0,5–1 år)				

7.2.2 Investeringsfasen

Investeringsfasen löper från Emittentens start, dvs. den första emissionen den 20 december 2017, till och med tidpunkten när Emittentens medel är fullt investerade i enlighet med Emittentens investeringsstrategi, vilket förväntas ske inom cirka 6–12 månader från den första emissionen. Det går inte att på förhand avgöra den exakta tidpunkten till när Emittentens kapital blir fullt investerat. Under investeringsfasen utvärderas ett stort antal potentiella investeringar i enlighet med vad som beskrivs under punkt 7.5 *Investeringsprocess*.

7.2.3 Förvaltningsfasen

Så snart Emittentens kapital är fullt investerat inleds förvaltningsfasen som väntas fortlöpa cirka tre till fyra år. Förvaltningsfasen skräddarsys efter det bedömda behovet för varje enskild emittent men innefattar vanligtvis en uppdatering av den operationella och finansiella modellen på minst kvartalsbasis, marknads- och konkurrensöversyn vid behov och regelbundna möten med ledningen och ägarna. Utöver detta analyseras kontinuerligt det publika informationsflödet, aktie- och kreditanalyser och myndighetsbeslut rörande emittenten och dess verksamhet. I de fall utfallet av denna kontinuerliga förvaltning avviker från den initial bedömningen gjord i samband med investeringen görs förändringar av Investeringsportföljen för att reflektera detta.

7.2.4 Avvecklingsfasen

Avvecklingsfasen fortlöper i cirka 6 till 12 månader i slutet av Emittentens livscykel. Likviden från Emittentens innehav som förfaller under avvecklingsfasen används då i regel för att återbetala den Tillåtna belåningen och därefter Andelslånen. De innehav som inte förfallit i slutet av avvecklingsfasen avyttras om det bedöms möjligt till en rimlig värdering. Om en avyttring inte är möjlig eller inte är möjlig till en rimlig värdering på grund av t.ex. rådande marknadsläge kan styrelsen besluta om en förlängning av Emittentens livstid med maximalt 12 månader.

7.3 INVESTERINGSSTRATEGI

7.3.1 Investeringsportföljen ska bestå av följande tillgångar:

- (i) Nordiska företagsobligationer som är noterade, eller avses att noteras, på en marknadsplats, ränte- och valutasäkringsinstrument samt inlåning till bank.
- (ii) Icke-nordiska företagsobligationer som är noterade, eller avses att noteras, på en marknadsplats till maximalt 20 procent och maximalt 20 procent av företagsobligationer som ej är noterade, och som ej avses att noteras, på en marknadsplats.
- (iii) Så kallade Härledda Tillgångar, dvs. aktier, andra värdepapper och tillgångar som Emittenten erhållit till följd av en utbetalning, omstrukturering, ackordsförfarande, likvidation eller liknande som Emittenten deltar i på grund av de tillgångar som innehas i Investeringsportföljen. Härledda Tillgångar ska förvaltas på ett sätt som anses vara i Andelslåninnehavarnas bästa intresse och avyttras när Emittenten anser att det är lämpligt.

Investeringar genomförs av ansvarig förvaltare hos AIF-förvaltaren utifrån fastställd investeringsstrategi.

7.3.2 Investeringar omfattas av följande begränsningar:

- (i) en enskild investering eller följd av investeringar avseende värdepapper får maximalt utgöra 10 procent av Investeringsportföljens värde, beräknat enligt Villkorens punkt 11.3.
- (ii) inga investeringar eller transaktioner får genomföras i eller med Intressebolag eller med person som är Närstående till fysisk person som direkt eller indirekt äger aktier i Emittenten eller Moderbolaget.
- (iii) Inga investeringar ska göras i någon juridisk person eller annan enhet som tar ut en förvaltningsavgift, prestationsbaserad avgift eller motsvarande.

Emittenten ska tillämpa valutasäkring av tillgångarna i Investeringsportföljen i förhållande till svenska kronor. Åtminstone 75 procent av Investeringsportföljens värde, beräknat enligt Villkorens punkt 11.3, ska bestå av tillgångar denominerade i svenska kronor alternativt vara säkrade mot svenska kronor. Valutasäkring används i syfte att skydda mot valutarisken.

Emittenten får uppta extern finansiering, med eller utan säkerhet, för att finansiera Investeringsportföljen. Sådan Tillåten belåning får maximalt uppgå till 2/3 av Investeringsportföljens värde bestämt i enlighet med Villkorens punkt 11.3. Tillåten belåning tas upp med eller utan säkerhet i Investeringsportföljen. För det fall Tillåten belåning tas upp med säkerhet i Investeringsportföljen avser Emittenten att belåna värdepappersportföljen genom att till exempel ingå s.k. återköpsavtal med det kreditinstitut som står för lånet. Kreditinstitutet som ingår återköpsavtalet tar således Emittentens portfölj i pant för detta avtal. Sådana avtal har normalt en kortare löptid än Emittentens livslängd, en kort uppsägningstid och löper med rörlig ränta knuten till referensräntan för respektive valuta.

Emittenten har inte rätt att uppta någon annan belåning än vad som uttryckligen medges i Villkoren.

7.4 EMITTENTENS MÅL

Förvaltningen av Investeringsportföljen ska syfta till att ge en hög riskjusterad avkastning på Investeringskapitalet under olika marknadsförhållanden.

Emittentens mål är vidare att uppnå en årlig nettoavkastning om ca 7-9 procent på Andelslånen. Precis som investering i sedvanliga värdepappers- och specialfonder beror investeringsresultatet av AIF-förvaltarens förmåga att investera kapitalet och generera en god avkastning.

Emittenten tillämpar riskspridning på sin portföljsammansättning.

7.5 HUVUDSAKLIGA MARKNADER

Emittenten avser att investera främst på den nordiska företagsobligationsmarknaden. Investeringar utanför den nordiska marknaden kommer att därutöver förekomma.

7.6 INVESTERINGSPROCESS

7.6.1 Investeringsanalys

Innan Emittenten beslutar att genomföra en investering genomförs en grundlig utvärdering av det aktuella investeringsobjektet. En sådan utvärdering tar normalt 2–4 veckor att genomföra. Nedan anges information om huvuddelar av sådan investeringsanalys.

Bolags- och marknadsöversyn

Denna del av utvärderingen fokuserar bl.a. på det potentiella investeringsobjektet, vanligtvis ett bolag, och dess verksamhet, affärsmodell, produkter, position i värdekedjan, organisation, kunder, leverantörer, ledning, styrelse och ägare. Utvärderingen fokuserar därutöver på den marknad som bolaget verkar i och dess marknadsposition, konkurrenter, utsikter och substitutionsrisk. Som en del av denna process tar Emittenten bl.a. del av bolagets, och dess konkurrenters, finansiella rapporter, marknads- och konsultrapporter samt officiella uppgifter och statistik. Emittenten etablerar därutöver kontakt med nuvarande och tidigare företrädare för bolaget, styrelseledamöter, ägare och konkurrenter i syfte att utvärdera det potentiella investeringsobjektet. De industrirådgivare som Emittenten anlitar inom ramen för investeringsanalysen spelar normalt en aktiv roll i denna process.

Finansiell granskning

Denna del av utvärderingen fokuserar bland annat på historisk och förväntad finansiell utveckling, en noggrann genomgång av bolagets resultat- och balansräkning, kassaflödesanalys, nyckeltal, redovisningsprinciper och marknadsvärde på nyckeltillgångar. Som en del av denna process upprättas normalt en finansiell och operationell modell på kvartalsbasis för att prognostisera bolagets framtida utveckling. Modellen innehåller ett basscenario och ett ansträngt scenario. Bolagets framtida finansiella rapporter analyseras mot basscenarioet. Det ansträngda scenariot där bolaget utvecklas sämre än väntat analyseras och utvärderas för att se vid vilken tidpunkt en investering i bolaget ska avvecklas samt den förväntad återvinningsgrad vid en eventuell pantrealisation.

Värdering och avkastningspotential

Denna del av utvärderingen fokuserar på att värdera bolaget med hjälp av flera metoder, t.ex. genom en jämförelse med liknande börsnoterade bolag och tidigare företagsaffärer i samma bransch, substansvärdering av bolagets tillgångar och skulder, diskonterade framtida kassaflöden och den förväntade värderingen om bolaget förvärvas av ett riskkapitalbolag med hjälp av skuldfinansiering. Värderingen används sedan för att beräkna den förväntade

riskjusterade avkastningen på bolagets skuldinstrument och eget kapital. Den används också för att beräkna nyckeltal t.ex. skuldsättningsgrad, försäljnings- och resultatmultiplar, samt tillsammans med den finansiella granskningen ovan, förväntad återvinningsgrad vid en eventuell pantrealisation.

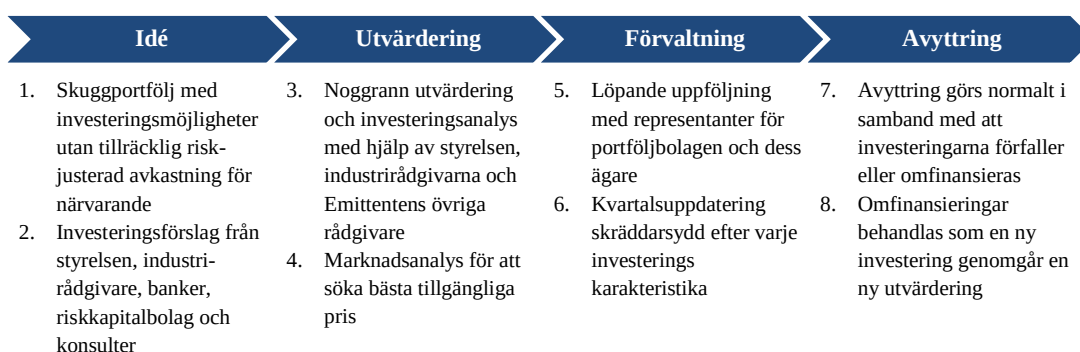
Struktur och dokumentation

Denna del av utvärderingen fokuserar huvudsakligen på tekniska aspekter av ett skuldstruments position i bolagsstrukturen och därmed förknippad risk i relation till andra långgivare, banker och aktieägare. Den fokuserar också på dokumentationen som ligger till grund för skuldinstrumentet och en rad strukturella, definitionsmässiga, juridiska och kommersiella aspekter av denna, t.ex. hantering av avtalad eller frivillig amortering, förtidsinlösen, ägarförändringar och eventuell ränteskillnadsersättning. Denna del av utvärderingen är normalt binär i sin karaktär, dvs. Emittenten bedömer huruvida strukturen och dokumentationen uppfyller de ställda minimikraven eller inte.

7.6.2 Investeringsprocess

Emittenten har en strukturerad investerings- och övervakningsprocess ledd av Emittentens förvaltare, Jakob Eliasson, anställd i AIF-förvaltaren.

Processen delas normalt in i fyra faser: initieringsfasen, utvärderingsfasen, förvaltningsfasen och avyttringsfasen.



Varje potentiell investering utvärderas individuellt. Investeringskommittén säkerställer därutöver hur väl investeringen passar in i Emittentens portfölj i termer av portföljens diversifiering och balans vad gäller avkastningspotential, geografisk och branschspridning m.m.

Under initieringsfasen görs en preliminär utvärdering av potentiella emittenter vilka sedan antingen förkastas, inkluderas i en s.k. skuggportfölj av potentiella emittenter och investeringar med för närvarande otillfredsställande riskjusterad avkastningspotential eller som omedelbart väljs ut att utvärderas mer genomgående i utvärderingsfasen. Förvaltaren utökar skuggportföljen successivt mot bakgrund av de analyser som görs.

Under utvärderingsfasen utförs en genomgående, mycket noggrann utvärdering av en potentiell investering. Beroende på utfallet av denna utvärdering avhandlar och beslutar investeringskommittén huruvida en investering ska genomföras, belopp som ska investeras i respektive instrument, därmed sammanhängande hävstång och en acceptabel prisnivå.

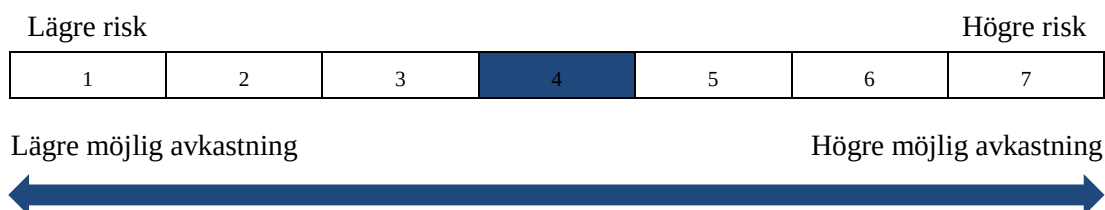
Under förvaltningsfasen genomförs kvartalsvisa investeringsöversikter som avhandlar potentiella avvikelser från den finansiella planen vilka granskas och diskuteras i investeringskommittén. Investeringskommittén kan därutöver hålla ad hoc-möten med mycket kort varsel för att avhandla brådskande ärenden.

Under avyttringsfasen återbetalas investeringar normalt till nominellt värde när dessa förfaller eller återbetalas/omfinansieras före förfallodagen, normalt sett till ett värde som överstiger det nominella värdet. Vid omfinansiering av en aktuell investering genomförs en uppdaterad utvärdering avseende investeringen.

7.7 EMITTENTENS RISK

Emittentens riskindikator angiven nedan är avsedd att beskriva hur värdet på ett Andelslån motsvarande det nominella beloppet á 100 000 SEK, dvs. 10 poster á 10 000 SEK, har varierat under de fem senaste åren. Då tillräcklig historik för Emittenten saknas, har en uppskattning gjorts utifrån andra liknande fonder. Emittenten tillhör, enligt Emittentens uppskattning, riskkategori 4, vilket betyder medelhög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet. Riskklassificeringskategori 1 innebär dock inte att en fond är helt fri från risk. Med tiden kan klassificeringen av riskkategorin för Emittenten ändras. Det beror på att indikatorn bygger på tidigare resultat vilket inte är en framtida garanti för både risk och avkastning.

Risk/Avkastningsprofil



7.8 HANTERING AV LIKVIDITETSRISKER I EMITTENTEN

Likviditetsrisk uppstår om del av Emittentens tillgångar blir svåra att avyttra vid en viss tidpunkt eller till ett rimligt pris samt vid extrema förhållanden på marknaden.

Emittentens investeringsstrategi innebär att Emittenten investerar i företagsobligationer, både noterade och icke noterade. Risken för att Emittentens underliggande instrument inte går att avyttra inom rimlig tid bedöms därför som begränsad eller, i fall med onoterade obligationer, relativt begränsad. Portföljen kommer dock att till övervägande del bestå av noterade obligationer, varför den sammanlagda risken bedöms som låg.

Gällande inlösen i Emittenten sker inlösen i slutet av Emittentens livslängd, dvs. den 20 december 2022, eller senast den 20 december 2023 vid eventuell förlängning av avvecklingsperioden. Andelslånen är dock fritt överlåtbara på andrahandsmarknaden.

I övrigt övervakar AIF-förvaltaren samtliga risker som kan förekomma i Emittentens verksamhet löpande, inklusive likviditetsrisker. Information om likviditetsrisker samt övriga risker kommer att lämnas i de rapporter som lämnas för Emittenten.

7.9 TENDENSER

Sedan dagen för Emittentens stiftande har det inte skett någon väsentlig negativ förändring i Emittentens framtidsutsikter, vilket innebär att det inte finns några kända tendenser,

osäkerhetsfaktorer, potentiella förändringar eller andra krav som på något sätt kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Emittentens affärsutsikter.

7.10 MÅLGRUPP

Emittentens verksamhet vänder sig till såväl professionella som icke professionella investerare i Sverige. Investering i Andelslånen är lämplig för investerare med placeringshorisont om fem år som planerar investera kapital under Emittentens hela livslängd. Investerare i Andelslånen kan vara privatpersoner, företag, stiftelser och värdepappersbolag. Investeraren ska vara medveten om att Emittentens styrelse kan komma att förlänga avvecklingsperioden till upp till 12 månader från Återbetalningsdagen.

7.11 MARKNADSFÖRING

Givet att Grundprospektet och Emittentens ansökan om upptagande till handel vid NGM-NDX godkänns, planeras Andelslånen tas upp till handel den 22 december 2017 efter att den första emissionen genomförs. Emittenten har därefter att inom ramen för Programmet under de första 12 månaderna som följer efter den första emissionen rätt att emittera ytterligare Andelslån i enlighet med Villkoren. Efter utgången av denna tolv månaders period ska inga ytterligare Andelslån emitteras. Inträde i Emittenten är således möjligt endast vid den första emissionen som genomförs den 20 december 2017 samt de eventuella emissioner som kan komma att genomföras inom en 12 månaders period från dagen för den första emissionen, givet att Emittenten beslutar om att genomföra en eller flera ytterligare emissioner. Emittenten kommer att marknadsföras som investeringsobjekt via personligt nätverkande, webgränssnitt, sociala media, finansiella rådgivare, försäkringsförmedlare, banker, revisorer, advokatkontor, finansiella institut, riskkapital m.m.

En eventuell courtageavgift kan komma att tas ut från investerare av distributörer. En sådan courtageavgift tillfaller distributören.

AIF-förvaltaren har erhållit tillstånd för marknadsföring av Emittenten till icke professionella investerare i Sverige.

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

8.1 ÖVERSIKT ÖVER RÖRELSE OCH FINANSIELL SITUATION

Verksamheten är nystartad under år 2017. Emittenten bildades den 4 juli 2017 och registrerades den 11 juli 2017. Emittentens räkenskapsår är kalenderår. Emittentens första räkenskapsår är den 11 juli 2017 t.o.m. den 31 december 2018, varför Emittenten ännu inte har avgivit någon årsredovisning.

Emittenten har upprättat en delårsredovisning avseende perioden den 11 juli 2017 t.o.m. den 30 september 2017. Delårsredovisningen är upprättad enligt God redovisningssed som i enlighet med Villkoren avser Årsredovisningslagen (1995:1554), Bokföringslagen (1999:1078) och Rådet för finansiell rapportering, rekommendation RFR 2 (2008:25). Tillämpningen av RFR 2 innebär att Emittenten tillämpar samtliga av EU antagna IFRS och uttalande så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

Emittentens delårsredovisning införlivas i Grundprospektet genom hänvisning och ska läsas tillsammans med tillhörande noter och revisionsberättelse som också införlivas genom hänvisning. Delårsredovisningen finns därutöver på Emittentens webbplats.

Emittentens revisor har granskat delårsredovisningen som inte innehåller någon anmärkning från revisorn.

Emittenten lämnar inte några jämförbara uppgifter för samma period föregående räkenskapsår mot bakgrund av att Emittentens verksamhet är nystartad.

Den finansiella informationen sammanfattad nedan, som hämtats ur den reviderade delårsredovisningen, har inte granskats av revisor annat än vad som framgår ovan. Informationen i Grundprospektet har inte granskats av Emittentens revisor.

Resultaträkning i sammandrag 2017-07-11 – 2017-09-30

Rörelsens intäkter m.m.

Nettoomsättning	0
Övriga rörelseintäkter	0
Summa intäkter	0

Rörelsens kostnader

Övriga externa kostnader	0
Personalkostnader	0
Övriga rörelsekostnader	0
Summa rörelsekostnader	0

Rörelseresultat	0
------------------------	----------

Resultat från finansiella poster

Finansiella intäkter	0
Finansiella kostnader	0
Summa finansiella poster	0

Resultat efter finansiella poster	0
Skatt på periodens resultat	0
Periodens resultat	0

Rapport över totalresultat i sammandrag

	2017
<i>Belopp i kr</i>	juli-sep
Periodens resultat	0
Övrigt totalresultat	0
Totalresultat för perioden	0

Balansräkning i sammandrag 2017-09-30

TILLGÅNGAR	
Anläggningstillgångar	
Finansiella anläggningstillgångar	0
Summa anläggningstillgångar	0
Omsättningstillgångar	
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	205 903
Kassa och bank	294 097
Summa omsättningstillgångar	500 000
SUMMA TILLGÅNGAR	500 000

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital

Bundet eget kapital

Aktiekapital	500 000
Fritt eget kapital	0
Överkursfond	0
Balanserat resultat	0
Periodens totalresultat	0
Summa eget kapital	500 000

Långfristiga skulder

Räntebärande skulder	0
Uppskjuten skatteskuld	0
Summa långfristiga skulder	0

Kortfristiga skulder

Räntebärande skulder	0
Övriga skulder	0
Summa kortfristiga skulder	0

Summa skulder	0
----------------------	----------

SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	500 000
---------------------------------------	----------------

8.2 KASSAFLÖDESANALYS OCH KAPITAL- OCH FINANSIERINGSSTRUKTUR

Nedan anges Emittentens kassaflödesanalys. Kassaflödesanalysen i tabellen nedan avser perioden den 11 juli – 30 september 2017 och ingår i den reviderade delårsredovisningen som har tagit fram för perioden.

Kassaflödesanalys i sammandrag 2017-07-11 – 2017-09-30

<i>Belopp i kr</i>	juli-sep
Den löpande verksamheten	
Rörelseresultat	0
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	0
Erhållen ränta	0
Betald ränta	0
Betald skatt	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	0
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	
Förändring av rörelsefordringar	-205 903
Förändring av rörelseskulder	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-205 903
Investeringsverksamheten	
Investering i finansiella anläggningstillgångar	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0
Finansieringsverksamheten	
Nyupptagna finansiella skulder	0
Amortering av finansiella skulder	0
Nyemission	500 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	500 000
Periodens kassaflöde	294 097
Likvida medel vid periodens början	0
Likvida medel vid periodens slut	294 097

Vid Emittentens bildande tillfördes Emittenten 500 000 SEK i aktiekapital i Emittenten. Per den 30 september 2017 finns likvida medel om 294 097 SEK i Emittenten. De uppstartskostnader som Emittenten har haft till följd av etableringen har dock minskat Emittentens kapital.

Emittenten har sedan start inte bedrivit någon verksamhet eller gjort några investeringar. Sedan Emittentens stiftande har det således inte inträffat några specifika händelser som är av väsentlig betydelse för Emittentens solvens eller som har påverkat Emittentens solvens på ett negativt sätt. Det har heller inte skett några väsentliga förändringar i Emittentens finansiella

ställning under perioden.

Emittenten avser att finansiera sin verksamhet genom förestående erbjudande av Andelslånen. Givet att erbjudandet enligt Programmet fulltecknas kommer Emittenten att tillföras en likvid om 1 000 000 000 SEK som sedan ska investeras i enlighet med Emittentens investeringsstrategi. Därtill ska Emittenten uppta Tillåten belåning som maximalt får uppgå till 2/3 av Investeringsportföljen. Kapitalet ska därefter förvaltas i enlighet med Emittentens investeringsstrategi.

8.3 NYCKELTAL

Informationen om nyckeltal sammanfattad nedan har hämtats ur den reviderade delårsredovisningen för perioden den 11 juli – 30 september 2017. Posterna som ligger till grund för beräkning av nyckeltalen återfinns i delårsredovisningen på sida 1 och 2.

Nyckeltalen sammanfattade nedan, som hämtats ur den reviderade delårsredovisningen, har inte granskats av revisor annat än vad som framgår ovan.

Soliditet	100 %
Belåningsgrad (säkerställd belåning)	0 %

Nyckeltalet Soliditet beräknades som Emittentens eget kapital vid periodens slut uttryckt i procent av balansomslutningen. Soliditet är ett nyckeltal som Emittenten betraktar som relevant för investerare som vill bedöma hur stor del av Emittentens tillgångar som är finansierade med eget kapital och Emittentens betalningsförmåga på lång sikt vid varje periods slut.

Nyckeltalet Belåningsgrad (säkerställd belåning) beräknades som Emittentens Tillåtna belåning enligt Villkorens punkt 5.8 uttryckt i procent av Investeringsportföljen. Belåningsgrad är ett nyckeltal som Emittenten betraktar som relevant för investerare som vill bedöma vilken skuldsättningsgrad Emittenten har vad gäller den Tillåtna belåning i förhållande till hela Investeringsportföljen.

8.4 FÖRÄNDRING AV EMITTENTENS FINANSIELLA STÄLLNING ELLER STÄLLNING PÅ MARKNADEN

Inga väsentliga negativa förändringar har ägt rum i Emittentens framtidsutsikter eller ställning på marknaden sedan Emittentens bildande.

8.5 HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

Emittenten är nystartad varför historisk finansiell information saknas. Emittenten har dock avlagt en delårsrapport för perioden den 11 juli – den 30 september 2017 varom anges i föregående avsnitt.

8.6 INVESTERINGAR SOM GJORTS SEDAN START ELLER SEDAN SENAST OFFENTLIGGJORDA FINANSIELLA RAPPORTEN

Som nämndes ovan registrerades Emittenten av Bolagsverket den 11 juli 2017. Den första emissionen av Andelslånen kommer att ske den 20 december 2017 varefter, givet att ansökan om upptagande till handel på NGM-NDX godkänns, planeras Andelslånen tas upp till handel den 22 december 2017.

Därefter har Emittenten rätt att inom ramen för Programmet under de första 12 månaderna som följer efter den första emissionen emittera ytterligare Andelslån i enlighet med Villkoren. Vid tidpunkten för godkännande av Grundprospektet har Emittenten inte gjort några investeringar.

8.7 RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN OCH SKILJEFÖRFARANDEN

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

9 LEGALA OCH ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

9.1 DE VIKTIGASTE RÄTTSLIGA FÖLJDERNA AV INVESTERING I EMITTENTEN

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

9.2 PRINCIPER FÖR LIKABEHANDLING

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

9.3 ANSTÄLLDA

Emittenten har inte några anställda. Emittentens VD är inte anställd i Emittenten.

9.4 FÖRSÄKRINGSSKYDD

Emittenten har för branschen sedvanliga verksamhetsförsäkringar.

9.5 PRIMÄRMÄKLARE

Emittenten använder sig inte av primärmäklare.

9.6 ÅRSBERÄTTELSE, HISTORISK AVKASTNING OCH INFORMATION OM ANDELSLÅNENS VÄRDE

Offentliggörande av Andelslånen värde sker via Emittentens och AIF-förvaltarens hemsida.

Då Emittenten är nystiftad saknas för närvarande information om Emittentens historiska avkastning. Så snart informationen finns tillgänglig kommer denna att anges på Emittentens hemsida www.ncpgroup.se. Information om Emittentens historiska avkastning kommer att därutöver tillhandahållas genom Emittentens kvartalsårsrapport, årsberättelse, faktablad samt AIF-förvaltarens hemsida www.wahlstedtpartners.se så snart informationen finns tillgänglig. Då ingen uppgift om senast fastställda värde finns tillgänglig, har Emittentens revisor inte utfört någon granskning i detta hänseende.

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

9.7 EMITTENTENS SOLVENS

Sedan Emittenten stiftades har det inte inträffat några specifika händelser som är av väsentlig betydelse för Emittentens solvens eller som har påverkat Emittentens solvens på ett negativt sätt.

9.8 TREDJEPARTSINFORMATION

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

9.9 INFORMATION FRÅN SAKKUNNIGA

Det har i Grundprospektet inte inkluderats någon information från sakkunniga.

9.10 NUVARANDE OCH FÖRVÄNTADE KONKURRENTER

Enligt Emittentens bedömning är konkurrensen i Sverige relativt begränsad. Det finns idag ett fåtal fonder som erbjuder liknande investeringsstrategi. Dessa är dock primärt sedvanliga räntefonder som investerar på företagsobligationsmarknaden, varför dessas avkastningsnivå är lägre. Fonder med liknande investeringsstrategier finns främst utanför Sverige, dessa bedöms dock inte utgöra någon större konkurrens till Emittenten, i vart fall inom närmaste åren. Antal marknadsaktörer i samma segment bedöms dock öka på sikt.

9.11 VÄSENTLIGA AVTAL

Emittenten är, såvitt det rör Grundprospektet, inte part i några väsentliga avtal som väsentligt kan påverka Emittentens eller Moderbolagets förmåga att uppfylla sina förpliktelser gentemot investerare i Andelslånen som emitterats enligt Grundprospektet.

Emittenten har i övrigt ingått uppdragsavtal med AIF-förvaltaren, Pareto, Euroclear, NGM-NDX, auktoriserad revisor Karl-Henrik Westlund och Svenska Handelsbanken AB (publ). Samtliga avtal utgör sedvanliga uppdragsavtal för Emittentens verksamhet.

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

9.12 BEROENDE AV KUNDER, LEVERANTÖRER OCH ANDRA FÖRETAG I KONCERNEN

Emittenten är beroende av Moderbolaget såtillvida att vid försämrad likviditet i Emittenten kan visst kapital tillskjutas Emittenten genom eventuella kapitaltillskott. I övrigt är Emittenten inte beroende av Moderbolaget eller andra bolag i koncernen.

Emittenten är beroende av att AIF-förvaltaren, Nordic Growth Market NGM AB, Svenska Handelsbanken AB (publ) och Pareto uppfyller sina åtaganden gentemot Emittenten.

9.13 REGLERING AV ALTERNATIVA INVESTERINGSFONDER

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

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

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

9.13.1 Förvaringsinstitut

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

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

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

9.13.2 Informationskrav och rapportering

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

9.13.3 Kontroll över onoterade företag och emittenter

LAIF innehåller särskilda bestämmelser om förvärv där en AIF-förvaltare, indirekt genom en alternativ investeringsfond som sådan en AIF-förvaltare förvaltar, får kontroll över ett onoterat bolag, varvid kontroll ska betyda innehav av mer än 50 procent av rösterna i det onoterade bolaget. Sådan AIF-förvaltare kommer då dels behöva underrätta tillståndsmyndigheten och

det onoterade bolaget, dels avstå från vissa åtgärder som kan medföra att det onoterade bolaget töms på tillgångar. Samma regler gäller om en alternativ investeringsfond förvärvar kontroll över ett företag som hör hemma inom EES och vars aktier är upptagna till handel på reglerad marknad, dock att kontroll i detta sammanhang anses uppkomma redan vid innehav av 30 procent av rösterna i företaget.

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

9.13.4 Tillsyn och sanktioner

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

9.13.5 Övrigt

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

Emittentens förvaltningsstrategi enligt bilaga IV i kommissionens delegerade förordning EU nr 231/2013 är Andra strategier – Fond som investerar i räntebärande instrument.

9.14 ÖVRIG TILLÄMPLIG REGLERING

9.14.1 Inhämtande av information i enlighet med lagen om åtgärder mot penningtvätt

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

9.14.2 Inhämtande av information i enlighet med FATCA

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

9.14.3 Inhämtande av information i enlighet med CRS

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

9.15 INBLANDADE PERSONERS INTRESSEN I EMISSIONEN

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

Styrelseledamöterna Björn Wolrath, Bengt Dennis, Gunnar Eliasson och Jakob Eliasson är aktieägare i Moderbolaget och därigenom indirekta ägare i Emittenten och NCP II och har därför ett ekonomiskt intresse som är beroende av erbjudandets framgång, eftersom Moderbolaget kan ha ekonomisk vinning som är beroende av Emittentens verksamhet. Ovannämnda personer ingår vidare i styrelser och investeringskommittén i Emittenten och NCP II. Då både Emittenten och NCP II ingår i samma koncern anses detta dock inte innebära någon egentlig intressekonflikt då det ligger i Moderbolagets och ovan nämnda personers intresse att tillse att samtliga koncernbolag utvecklas positivt.

Det föreligger vidare inga avtalsrelationer eller transaktioner mellan Emittenten och Moderbolaget eller andra bolag i koncernen som kan påverka Emittentens förmåga att uppfylla sina förpliktelser gentemot sina investerare utöver eventuell framtida vinstutdelning samt eventuella kapitaltillskott som styrelsen i Moderbolaget kan komma att besluta om i framtiden.

Emittenten avser att öppet redovisa Emittentens transaktioner med AIF-förvaltaren och Moderbolaget i de skriftliga rapporter som kommer att läggas investerare. Vidare kommer AIF-förvaltaren agera oberoende värderare som ska tillse att Emittentens tillgångar värderas på ett korrekt sätt.

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

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

Jakob Eliasson agerar därutöver förvaltare av NCP II som är en internt förvaltat registrerad alternativ investeringsfond ägd av Moderbolaget. Det bedöms dock inte föreligga någon intressekonflikt i detta hänseende då förvaltningen av Emittenten och NCP II sker enligt respektive fonds bestämda investeringsstrategi utifrån omfattande investeringsanalys som genomförs i förhållande till respektive fonds investeringsstrategi och mognadsfas. Potentiellt

sett kan ett och samma investeringsobjekt bli aktuellt både för Emittenten och NCP II. Detta medför dock enligt Emittentens bedömning inte någon intressekonflikt då investering i Emittenten respektive NCP II ska ske med beaktande av respektive fonds aktuella investeringsprofil, mål, inriktning, aktuella limiter och mognadsgrad, som skiljer sig då NCP II startades år 2015.

I övrigt har det inte identifierats några intressekonflikter.

Det föreligger vidare inte några intressekonflikter i förhållande till AIF-förvaltaren, Pareto, Euroclear, NGM-NDX, Emittentens revisor eller förvaringsinstitutet.

9.16 KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Svensk kod för bolagsstyrning är inte obligatorisk för Emittenten och kommer därför inte att tillämpas.

9.17 MEDLEMSKAP I INTRESSEORGANISATIONER

Emittenten är inte medlem i någon intresseorganisation.

Emittentens Moderbolag har undertecknat ett avtal med Principles for Responsible Investment Association.

9.18 NOMINERINGSKOMMITTÉ OCH KOMMITTÉER FÖR REVISIONS- OCH ERSÄTTNINGSFRÅGOR

Emittenten har inte inrättat någon nomineringskommitté eller kommitté för revisions- eller ersättningsfrågor. Mot bakgrund av Emittentens storlek och verksamhet bör sådana frågor beredas av ägarna respektive styrelsen i sin helhet, vilket bedöms kunna ske utan olägenheter. Emittentens revisor rapporterar således till styrelsen i sin helhet om sina iakttagelser från granskningen av bokslut och sin bedömning av Emittentens interna kontroll. Emittentens revisor kommer att medverka personligen vid minst ett styrelsemöte per år.

9.19 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Emittenten ska inte genomföra några investeringar i eller transaktioner med Intressebolag eller med person som är Närstående till fysisk person som direkt eller indirekt äger aktier i Emittenten eller Moderbolaget.

9.20 DOKUMENT SOM FINNS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Nedanstående handlingar för Emittenten finns tillgängliga i pappersform hos Emittenten för inspektion så länge som Emittenten och Andelslånen är utestående. Kopior av följande handlingar finns tillgängliga på Emittentens kontor under kontorstider. I viss utsträckning kan informationen tillhandahållas även digitalt. Viss information finns även på Emittentens hemsida www.ncpgroup.se under fliken Investor Relations. Nedan handlingar finns tillgängliga för inspektion.

- a) stiftelseurkund,
- b) registreringsbevis,
- c) bolagsordning,
- d) en kopia av Grundprospektet,

- e) delårsredovisning som har tagits fram sedan Emittentens stiftande inklusive tillhörande revisionsberättelse,
- f) övriga rapporter hänförliga till Emittentens verksamhet,
- g) underlag för värdering,
- h) faktablad avseende Emittenten,
- i) information om värdet för Andelslånen.

10 SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

10.1 INLEDNING

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

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

10.2 LÖPANDE BESKATTNING

10.2.1 Allmänt

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

10.2.2 Fysiska personer och svenska dödsbon

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

10.2.3 Juridiska personer

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

10.3 BESKATTNING VID AVYTTRING AV ANDESLÅNEN

10.3.1 Allmänt

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

10.3.2 Fysiska personer och svenska dödsbon

För fysiska personer med skatterättslig hemvist i Sverige och för svenska dödsbon tas kapitalvinst eller kapitalförlust på kapitalandelsbevis upp till beskattning i inkomstslaget kapital. Kapitalvinster på marknadsnoterade kapitalandelsbevis beskattas med 30 procent. Omkostnadsbeloppet för samtliga kapitalandelsbevis av samma slag och sort sammanläggs och beräknas gemensamt vid tillämpning av genomsnittsmetoden.

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

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

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

10.3.3 Juridiska personer

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

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

11 DOKUMENT SOM INFÖRLIVAS GENOM HÄNVISNING

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

- Delårsredovisning avseende delårsperioden den 11 juli 2017 – den 30 september 2017.

Så länge som någon Andelslån är utestående kommer kopior av den handling som införlivats genom hänvisning finnas tillgängliga för inspektion på Emittentens kontor under sedvanliga kontorstider.

Emittentens styrelse uppmanar potentiella investerare att tillgodogöra sig den handling som införlivats genom hänvisning innan beslut rörande investering i Andelslånen fattas.

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

12 MALL FÖR SLUTLIGA VILLKOR

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

NORDIC CREDIT PARTNERS FUND III AB (publ)

SLUTLIGA VILLKOR

Nordic Credit Partners Fund III AB:s ("Emittenten") villkor för kapital- och vinstandelslån av den 28 november 2017 ("Villkoren") ska gälla under program för kapital- och vinstandelslån ("Programmet") jämte de nedan angivna slutliga villkor ("Slutliga Villkor"). Definitioner som används nedan framgår antingen av grundprospektet som godkändes av Finansinspektionen den 28 november 2017 ("Grundprospektet") eller av Villkoren som upprättats för Programmet i enlighet med direktiv 2003/71/EG (tillsammans med relevanta implementeringsåtgärder enligt detta direktiv i respektive medlemsstat och i dess nuvarande lydelse, inklusive ändringar genom direktiv 2010/73/EU i den mån implementerat i den relevanta medlemsstaten ("Prospektdirektivet").

Dessa Slutliga Villkor har utarbetats enligt artikel 5.4 i Prospektdirektivet. Fullständig information om Emittenten och Programmet kan endast fås genom Grundprospektet, eventuella publicerade tillägg till Grundprospektet samt dessa och samtliga Slutliga Villkor som upprättas efter varje genomförd emission 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.

Samtliga ovannämnda dokument kommer att publiceras i enlighet med artikel 14 i Prospektdirektivet på Emittentens hemsida.

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

Instrumentspecifika villkor

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

Erbjudandets former och villkor

1.	Antal emitterade vinstandelslån	[●]
----	---------------------------------	-----

2.	Datum för emission	[●]
3.	Information om tilldelning	[●]
4.	Meddelande om genomförd emission	[●]
5.	Sista dag för teckning	[●]
6.	Teckningskurs	[●]

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

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

Stockholm

Den [●]

Emittenten

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Registrerad adress

Box 4325, 102 67 Stockholm

Besöksadress

Birger Jarlsgatan 7, 1 tr., Stockholm

AIF-förvaltaren

Wahlstedt & Partners AB

Box 7029, 103 86 Stockholm

Oberoende värdering

Wahlstedt & Partners AB

Box 7029, 103 86 Stockholm

Emissionsinstitut

Pareto Securities AB

Box 7415, 103 91 Stockholm

Central värdepappersförvarare

Euroclear Sweden AB

Box 191, SE-101 23 Stockholm

Revisor

Auktoriserad revisor Karl-Henrik Westlund

Riddargatan 30, 114 57 Stockholm

Förvaringsinstitut

Svenska Handelsbanken AB (publ)

Blasieholmstorg 12

10670 Stockholm

Legala rådgivare till emittenten

Gällande upprättande av grundprospektet:

Harvest Advokatbyrå AB

Box 7225, 103 89 Stockholm

Gällande upprättande av Villkoren

PG Magnusson Advokatbyrå AB

Box 7413, 103 91 Stockholm

NORDIC CREDIT PARTNERS FUND III I AB (PUBL)

VILLKOR FÖR KAPITAL- OCH VINSTANDELSLÅN

2017:1

ISIN: SE0010521104

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

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

1 DEFINITIONER

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

”Andelslån” ska betyda de Kapital- och Vinstandelslån från Andelslåninnehavarna till Emittenten vilka omfattas av dessa Villkor.

”Andelslåninnehavare” ska betyda, i förhållande till ett VP-konto, den person som är direktregistrerad eller förvaltarregistrerad innehavare av ett Andelslån.

”Avkastning på eget kapital” avser den avkastning vilken tillkommer Moderbolaget som ägare av Emittenten i enlighet med punkt 7.1 och andra bestämmelser i dessa Villkor.

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

”Emittenten” avser Nordic Credit Partners Fund III AB (Publ), 559118–9021.

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

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

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

”Härledda Tillgångar” ska betyda aktier, andra värdepapper och tillgångar som Emittenten erhållit till följd av en utbetalning, omstrukturering, ackordsförfarande, likvidation eller liknande som Emittenten deltar i på grund av de tillgångar som innehas i Investeringsportföljen.

”Intressebolag” en juridisk person i vilken Emittenten eller en eller flera av Emittentens direkta eller indirekta aktieägare har ett direkt eller indirekt ägarintresse (överstigande 1 % av rösterna eller kapitalet).

”Investeringskapitalet” de belopp som tillförts Emittenten genom Teckningsbelopp minskat med Räntekompensation samt minskat med sådant belopp som återbetalats till Andelslåninnehavare avseende de Andelslån vilka återbetalats helt eller delvis i enlighet med punkt 9 (Förtida inlösen av Andelslån), punkt 10 (Återbetalning av Lånet) eller punkt 14 (Förtida uppsägning av Lånet).

”Investeringsportföljen” består av de värdepapper och andra tillgångar i vilka Investeringskapitalet samt kapital från Tillåten belåning investeras samt den del av Investeringskapitalet samt kapital från Tillåten belåning som vid relevant tidpunkt är oinvesterat, avkastning och vinster hänförliga till gjorda investeringar, avkastning på oinvesterat kapital, minskat med Tillåtna kostnader, Tillåten belåning, Förvaltningsarvode,

Vinstandelsränta och Avkastning på eget kapital.

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

”Lånet” de lån som lämnats till Emittenten från Andelslåninnehavare och som baseras på dessa Villkor för Kapital och Vinstandelslån.

”Meddelande” avser information som lämnas till Emittenten respektive Andelslåninnehavarna på sådant sätt som beskrivs i punkten 17.

”Moderbolaget” avser Nordic Credit Partners AB, Reg. Nr 559013–1669.

”Nyckelperson” avser var och en av Björn Wolrath, Bengt Dennis, Gunnar Eliasson och Jakob Eliasson.

”Närstående” avser far- och morföräldrar, föräldrar, make, barn och barns make, syskon, syskons make och barn.

”Relevant Andel” avser per Andelslån, respektive Andelslåns kvotdel av det totala nominella beloppet för samtliga utgivna Andelslån. Beräknat som respektive Andelslåns nominella belopp dividerat med det totala nominella beloppet av samtliga utgivna Andelslån.

”Ränteförfallodag” den tjugonde (20) Bankdagen i varje kalenderår förutsatt att sådan dag infaller före Återbetalningsdagen.

”Räntekompensation” sådant belopp som enligt 3.7 utgör en del av Teckningsbelopp och som avser att motsvara för räkenskapsåret upplupen Vinstandelsränta per utgivet Andelslån.

”Skuldboken” den skuldbok avseende Andelslån vilken Euroclear ska föra i enlighet med dessa Villkor.

”Substansvärde” avser värdet per Andelslån beräknat i enlighet med punkten 11.3.

”Teckningsbelopp” det belopp som enligt dessa Villkor ska erläggas till Emittenten vid teckning av Andelslån, beräknat vid emissionstidpunkten enligt punkt 3.7.

”Tillåten belåning” avser belåning som enligt punkt 5.8 medges för att finansiera Investeringsportföljen.

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

”Tröskelränta” ska betyda 4 % per år.

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

”Vinstandelsränta” den vinstandelsränta på Investeringskapitalet vilken tillkommer Andelslåninnehavarna i enlighet med punkt 7.1 och andra bestämmelser i dessa Villkor.

”Återbetalningsdagen”, avser för respektive Andelslån, den 20 december 2022.

2 UPPTAGANDE AV LÅN VIA ANDELSLÅN

- 2.1 Andelslånen är upptagna i svenska kronor och omfattas av dessa Villkor.
- 2.2 Teckning för Andelslån ska ske genom anmälan till Emittenten senast tre (3) Bankdagar före ingången av den dag då Andelslånet ges ut.
- 2.3 Genom att teckna sig för ett Andelslån samtycker varje ursprunglig Andelslåninnehavare till att Andelslånet omfattas av dessa Villkor. Genom att förvärva ett Andelslån bekräftar var efterföljande Andelslåninnehavare att Andelslånet omfattas av dessa Villkor.
- 2.4 Emittenten ska tillse att de betalningsförpliktelser som följer av Andelslånen i förmånsrättsligt hänseende jämföras med Emittentens övriga icke efterställda och icke säkerställda förpliktelser, så långt inte annat följer av gällande rätt.
- 2.5 Andelslånen är fritt överlåtbara, med de undantag som följer av gällande rätt. Varje Andelslåninnehavare svarar själv för att efterleva eventuella begränsningar i Andelslånen överlåtbarhet.

3 LÅNEBELOPP OCH BETALNINGSFÖRBINDELSE

- 3.1 Beloppet för Lånet uppgår till högst 1 000 000 000 kr. Lånet utgör ett kapital- och vinstandelslån.
- 3.2 Beloppet för Lånet kan komma att ökas eller minskas i enlighet med dessa Villkor.
- 3.3 Andelslån i enlighet med dessa Villkor emitteras första gången den 20 december 2017, ISIN nr: SE0010521104.
- 3.4 Lånet representeras av ett antal Andelslån. Det nominella beloppet för respektive Andelslån uppgår till 10 000 kr (tio tusen kronor).
- 3.5 Andelslån enligt dessa Villkor ska per blivande Andelslåninnehavare tecknas till ett lägsta belopp om 100 000 kr (ett hundra tusen kronor).
- 3.6 Emittenten har under de första 12 månaderna som följer efter den första emissionen rätt att emittera ytterligare Andelslån enligt dessa Villkor. Därefter ska inga ytterligare Andelslån emitteras.
- 3.7 Om teckning sker när Andelslån enligt dessa Villkor ges ut för första gången ska Teckningskursen ("Teckningsbeloppet") vara 10 000 kr (tio tusen kronor). Andelslån enligt dessa Villkor med ett nominellt belopp om 10 000 kr ska vid varje påföljande emission tecknas till ett Teckningsbelopp som vid emissionstidpunkten motsvarar respektive redan utgiven Andelslåns Relevanta andel av Investeringsportföljen justerad för eventuell upplupen Vinstandelsränta som, om en fördelning enligt 7.1 (i) och (ii) hade ägt rum vid emissionstidpunkten, skulle ha tillfallit Andelslåninnehavarna per redan utgivet Andelslån ("Räntekompensation"). Värdering av Investeringsportföljen och beräkning av Vinstandelsränta ska vid tillämpningen av denna punkt 3.7 göras utifrån den värdering som anges i punkt 11.3.

- 3.8 För varje Andelslån som tecknas ska den som tecknat sig för Andelslån till Emittenten erlægga Teckningsbeloppet senast den dag när Andelslånen ska emitteras.
- 3.9 Emittenten förbehåller sig rätten att inte emittera några Andelslån i enlighet med dessa Villkor för det fall att teckning av Andelslån i samband med första emission enligt 3.3 inte skett motsvarande minst 500 000 000 kr.
- 3.10 Emittenten förbinder sig härmed gentemot Andelslåninnehavarna att i enlighet med dessa Villkor, och med de begränsningar som framgår härav, återbetala Lånet, att erlægga Vinstandelsränta samt att i övrigt iaktta dessa Villkor.

4 ANDESLÅN I KONTOBASERAD FORM

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

5 EMITTENTENS VERKSAMHET

- 5.1 Emittentens verksamhet ska bestå i att tillse att Investeringsportföljen förvaltas i enlighet med dessa Villkor. Investeringsportföljen finansieras av Investeringskapitalet, avkastning och vinster hänförliga till gjorda investeringar, avkastning på oinvesterat kapital och Tillåten belåning.
- 5.2 Emittenten ska i sin verksamhet följa tillämpliga lagar och regler.
- 5.3 Emittentens bokföring och redovisning ska ske i svenska kronor. Alla betalningar enligt dessa Villkor ska ske i svenska kronor. Emittentens räkenskapsår ska vara kalenderår.
- 5.4 Emittentens Investeringsportfölj ska bestå av följande tillgångar:
- (i) Nordiska företagsobligationer som är noterade, eller avses att noteras, på en marknadsplats, ränte- och valutasäkringsinstrument samt inlåning till bank.
 - (ii) Förutom tillgångarna angivna under (i) ovan får Investeringsportföljen bestå till maximalt 20 % av icke-nordiska företagsobligationer som är noterade, eller avses att noteras, på en marknadsplats och till maximalt 20 % av företagsobligationer som ej är noterade, och som ej avses att noteras, på en marknadsplats.
 - (iii) Utöver vad som anges ovan kan Investeringsportföljen komma att innefatta Härledda Tillgångar. Härledda Tillgångar ska förvaltas på ett sätt som anses vara i Andelslåninnehavarnas bästa intresse och avyttras när Emittenten anser att det är lämpligt.

- 5.5 Investeringar avseende Investeringsportföljen är föremål för följande begränsningar:
- (i) Emittenten ska inte genomföra en enskild investering eller följd av investeringar avseende värdepapper som innebär att ett belopp överstigande 10 % av Investeringsportföljens värde, beräknat enligt punkt 11.3, kan anses utgöra samma investering.
 - (ii) Emittenten ska inte genomföra några investeringar i eller transaktioner med Intressebolag eller med person som är Närstående till fysisk person som direkt eller indirekt äger aktier i Emittenten eller Moderbolaget.
 - (iii) Investeringar ska inte göras i någon juridisk person eller annan enhet som tar ut en förvaltningsavgift, prestationsbaserad avgift eller motsvarande.
- 5.6 Emittenten ska vidta vedertagna åtgärder för valutasäkring av tillgångarna i Investeringsportföljen i förhållande till svenska kronor. Åtminstone 75 % av Investeringsportföljens värde, beräknat enligt punkt 11.3, ska bestå av tillgångar denominerade i svenska kronor alternativt vara säkrade mot svenska kronor.
- 5.7 Förvaltningen av Investeringsportföljen ska syfta till att ge en hög riskjusterad avkastning på Investeringskapitalet under olika marknadsförhållanden.
- 5.8 Emittenten har rätt att uppta lån eller annan extern finansiering med eller utan säkerhet i Investeringsportföljen, för att finansiera Investeringsportföljen. Sådan belåning får inte vid någon tidpunkt uppgå till 2/3 av Investeringsportföljens värde bestämt i enlighet med punkt 11.3 ("Tillåten belåning"). Emittenten har inte rätt att uppta någon annan belåning än vad som uttryckligen medges i dessa Villkor.
- 5.9 AIF-Förvaltaren ansvarar för riskhantering avseende Emittentens verksamhet och förvaltar Investeringsportföljen. Alla beslut avseende Investeringsportföljen och placeringar av tillgängliga medel ska tas av AIF-Förvaltaren.

6 KOSTNADER I VERKSAMHETEN

- 6.1 Emittenten förvaltas av en AIF-förvaltare. AIF-förvaltaren ska erhålla ett årligt förvaltningsarvode "Förvaltningsarvodel" som ersättning för de tjänster som tillhandahålls Emittenten. Förvaltningsarvodel utgår med maximalt 1 250 000 kr per år och erläggs månadsvis i förskott fr.o.m. den månad som förvaltningen påbörjas.
- 6.2 Utöver Förvaltningsarvodel har Emittenten rätt att belasta Investeringsportföljen med följande kostnader "Tillåtna kostnader".
- (i) arvoden till advokater och revisorer, depå- och förvaltningsavgifter, konsultarvoden, distributionskostnader, värderingskostnader samt övriga arvoden och kostnader hänförliga till Andelslån (inklusive kostnader som uppstår i samband med notering av Andelslån på en reglerad marknad, och att bibehålla sådan notering);
 - (ii) räntekostnader och andra kostnader hänförliga till Tillåten belåning;
 - (iii) alla skatter och pålagor (exklusive skatt relaterad till Förvaltningsarvodel och skatt på Emittentens nettoinkomster) som åläggs Emittenten i förhållande till Andelslånen eller

Investeringsportföljen;

- (iv) Emittentens övriga kostnader och avgifter i samband med tillhandahållande av Lån (inklusive kostnader och avgifter för banktjänster, förmedling, registrering, depåer och andra liknande avgifter);
- (v) transaktionskostnader såsom courtage;
- (vi) kostnader avseende avveckling av Emittenten.

7 LÖPANDE BETALNINGAR TILL ANDELSLÅNINNEHAVARARNA OCH ÄGARNA

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

- (i) först ska så mycket av sådan återstående vinst som innebär att Andelslåneinnehavarna har fått en total avkastning på Investeringskapitalet sedan relevant Andelslån emitterades som motsvarar Tröskelräntan samt sådant Räntekompensationsbelopp som inte ingår i detta fördelas till Andelslåneinnehavarna som Vinstandelsränta.
- (ii) därefter ska 80 % av eventuell återstående vinst tillfalla Andelslåneinnehavarna i form av ytterligare Vinstandelsränta för sådant räkenskapsår.
- (iii) resterande vinst ska tillfalla Moderbolaget som Avkastning på eget kapital för sådant räkenskapsår.

7.2 Vinstandelsränta ska utbetalas på Ränteförfallodagen. Efter Ränteförfallodagen ska Avkastning på eget kapital för föregående räkenskapsår inte utgöra en del av Investeringsportföljen och ska anses tillhöra Moderbolaget. Sådana belopp ska därefter hållas avskilda från Investeringsportföljen och eventuell avkastning på sådana belopp ska tillfalla Moderbolaget.

7.3 Emittenten äger rätt att fritt besluta hur, när och på vilket sätt Avkastning på eget kapital ska utbetalas till Moderbolaget.

8 FÖRTIDA INLÖSEN AV ANDELSLÅN

8.1 Envar Andelslåneinnehavare äger rätt att begära förtida inlösen och återbetalning av Andelslån som Andelslåneinnehavaren innehar om Emittenten väsentligen bryter mot dessa Villkor och sådant avtalsbrott påtalats av Andelslåneinnehavare motsvarande minst 30 % av Investeringskapitalet och detta inte åtgärdats inom tjugo (20) Bankdagar från det att Andelslåneinnehavarna påtalat sådant väsentligt avtalsbrott till Emittenten. Brott mot punkten

12.6 ska vid tillämpning av denna punkt 8.1 alltid anses utgöra ett väsentligt avtalsbrott.

- 8.2 Andelslån som är föremål för inlösen enligt 8.1 ska inlösas på den tjugonde (20:e) Bankdagen efter dagen då begäran om inlösen meddelats Emittenten och återbetalning ska ske kontant till Andelslåninnehavarna. Om Emittenten inte har kontanta medel tillgängliga, ska medel för inlösen införskaffas genom att delar av Investeringsportföljen avyttras eller på annat sätt förvaltas på ett sådant sätt att kontanta medel uppkommer. Skulle en sådan avyttring eller förvaltning på grund av rådande marknadsförhållanden enligt Emittentens bedömning väsentligen missgynna övriga Andelslåninnehavare får Emittenten avvakta med inlösen till dess att detta kan ske utan att det väsentligen missgynnar övriga Andelslåninnehavare.
- 8.3 Andelslåninnehavaren äger därvid rätt till ett kontant belopp som per inlöst Andelslån motsvarar den Relevanta Andelen av Investeringsportföljen beräknad enligt de principer som anges i punkt 11.2 vid det datum då begäran om inlösen meddelats till Emittenten.

9 ÅTERBETALNING AV LÅNET

- 9.1 Återbetalning ska ske kontant till Andelslåninnehavarna. Emittenten ska tillse att Investeringsportföljen helt eller delvis avyttras i tid för att återbetalning i enlighet med dessa Villkor ska kunna ske till Andelslåninnehavarna på Återbetalningsdagen. För de fall att det är i Andelslåninnehavarnas bästa intresse kan Emittenten besluta att senarelägga dagen för återbetalning med upp till tolv (12) månader. Sådant beslut ska fattas och meddelas till Andelslåninnehavarna senast tjugo (20) bankdagar före Återbetalningsdagen. När Investeringsportföljen avyttrats ska Emittenten tillse att alla kostnader som ska belasta förvaltningen av Investeringsportföljen i enlighet med dessa Villkor betalas eller att avsättningar görs för icke betalda kostnader.
- 9.2 Av det belopp som återstår sedan åtgärder i enlighet med punkt 0 vidtagits ska först Investeringskapitalet återbetalas. Tillgängligt belopp ska därvid fördelas pro rata mellan Andelslåninnehavarna.
- 9.3 Sedan Investeringskapitalet återbetalats i dess helhet ska eventuellt resterande belopp fördelas mellan Andelslåninnehavarna och Moderbolaget på följande sätt:
- (i) först ska så mycket av resterande belopp som innebär att Andelslåninnehavarna har fått en total avkastning på Investeringskapitalet sedan Lånet emitterades som motsvarar Tröskelräntan fördelas till Andelslåninnehavarna i form av Vinstandelsränta.
 - (ii) därefter ska 80 % av eventuell återstående vinst tillfalla Andelslåninnehavarna i form av ytterligare Vinstandelsränta.
 - (iii) resterande vinst före skatt och före beräkning av Vinstandelsränta ska tillfalla Moderbolaget som Avkastning på eget kapital för sådant räkenskapsår.
- 9.4 När Emittenten erlagt samtliga belopp till Andelslåninnehavarna i enlighet med denna punkt 9 ska Andelslånen anses vara till fullo återbetalda och Emittenten ska därefter inte ha några ytterligare förpliktelser gentemot Andelslåninnehavarna.

10 BETALNING AV LÅNET OCH VINSTANDELSRÄNTA

- 10.1 Betalning eller återbetalning enligt dessa Villkor sker till den som är registrerad som Andelslåninnehavare på dagen fem (5) Bankdagar före respektive förfallodag ("Avstämningsdagen"), eller till sådan annan person som den dagen är registrerad hos Euroclear Sweden som berättigad att erhålla betalning eller återbetalning.
- 10.2 Har Andelslåninnehavare genom kontoförande institut angett att kapitalbelopp respektive ränta ska insättas på visst bankkonto sker insättningar genom Euroclear Swedens försorg på respektive förfallodag. I annat fall översänder Euroclear Sweden beloppet på respektive förfallodag till Andelslåninnehavaren till den adress som denne har registrerat hos Euroclear Sweden på Avstämningsdagen. Om Euroclear Sweden, på grund av dröjsmål på Emittentens sida eller annars inte kan utbetala belopp enligt det föregående, ska Euroclear Sweden utbetala beloppet så snart hindret upphört till den som på Avstämningsdagen var registrerad som Andelslåninnehavare.
- 10.3 Visar det sig att den som tillställts belopp i enlighet med detta avsnitt 10 saknat rätt att mottaga detta, ska Emittenten och Euroclear Sweden likväl anses ha fullgjort sina ifrågavarande skyldigheter.
- 10.4 Om Emittenten ej kan fullgöra betalningsförpliktelse genom Euroclear Sweden på grund av hinder för Euroclear Sweden ska Emittenten ha rätt att uppskjuta betalning till dess hindret avlägsnats.
- 10.5 Emittenten är inte skyldig att öka betalningar som görs enligt dessa Villkor till bruttobelopp till följd av någon källskatt, pålaga eller liknande.

11 INFORMATIONSÅTAGANDEN OCH VÄRDERING

- 11.1 Emittenten åtar sig att utan anfordran via hemsida tillgängliggöra för varje Andelslåninnehavare:
- (i) sin reviderade årsredovisning så snart den upprättats, dock senast hundra (100) dagar efter utgången av varje räkenskapsår;
 - (ii) sin oreviderade halvårsrapport så snart den upprättats, dock senast sextio (60) dagar efter utgången av varje halvår; och
 - (iii) bokslutskommuniké så snart den upprättas, dock senast (60) dagar efter utgången av varje räkenskapsår.
- 11.2 Emittenten åtar sig vidare att via hemsida tillgängliggöra för varje Andelslåninnehavare senast fem (5) Bankdagar efter utgången av varje kvartal:
- (i) Andelslånens bedömda substansvärde ("Substansvärdet") beräknat som respektive Andelslåns Relevanta andel av Investeringsportföljen med tillägg av upplupen Vinstandelsränta.
- 11.3 Substansvärdet av Investeringsportföljen enligt (i) ska fastställas av AIF-Förvaltaren på

objektiva grunder i enlighet med God redovisningssed för Emittentens justerat för de marknadsnoteringar som finns per utgången av relevant kvartal avseende de värdepapper som innefattas i Investeringsportföljen.

- 11.4 Värdet av Investeringsportföljen ska för rapport lämnad i enlighet med punkt 11.1 fastställas av AIF-Förvaltaren på objektiva grunder i enlighet med God redovisningssed.
- 11.5 Om Lånet av Emittenten sägs upp i förtid i dess helhet i enlighet med punkt 13 ska Emittenten snarast upprätta och via Meddelande tillställa Andelslåninnehavarna en särskild reviderad redovisning avseende perioden från det senaste årsskiftet fram till av Emittenten angiven förfallodag. Sådan redovisning ska innehålla resultaträkning och balansräkning, en specifikation av Investeringsportföljens avkastning och hur denna avvecklats samt en specifikation av upplupen Vinstandelränta, Avkastning på eget kapital, och Förvaltningsarvode.
- 11.6 Andelslåninnehavarna har också efter det att Andelslånen återbetalts i dess helhet rätt att erhålla information i enlighet med punkt 11.1 avseende tiden dessförinnan.
- 11.7 Emittenten ska snarast lämna Meddelande till Andelslåninnehavarna:
- (i) om ett ägarskifte sker i Emittenten eller Moderbolaget;
 - (ii) om fråga uppstår i vilken Moderbolaget har en intressekonflikt;
 - (iii) om det inträffar händelse av väsentlig betydelse för Emittentens ekonomiska ställning eller värdet av Investeringsportföljen, såvida sådan händelse enligt Emittentens bedömning inte redan är allmänt känd; och
 - (iv) om det inträffar någon händelse som kan utgöra grund för en förtida uppsägning av Lånet enligt punkt 13 (och eventuella åtgärder för dess avhjälpande) så snart Emittenten får kännedom om sådan händelse.
- 11.8 Senast fem (5) Bankdagar före utbetalning av Vinstandelsränta eller återbetalning av kapitalbelopp ska Emittenten avisera Andelslåninnehavarna om belopp att utbetala och utbetalningsdag.

12 ALLMÄNNA ÅTAGANDEN

- 12.1 Emittenten ska hålla Investeringsportföljen avskild från övriga tillgångar, såväl redovisningsmässigt som fysiskt. Investeringsportföljen ska förvaras hos ett förvaringsinstitut med verksamhet i Stockholm.
- 12.2 Emittenten ska inte lämna aktieutdelning, återköpa egna aktier eller göra någon återbetalning eller nedsättning av aktiekapitalet eller göra någon annan värdeöverföring till sina aktieägare såvida annat inte uttryckligen framgår av dessa Villkor.
- 12.3 Emittenten får på det sätt Emittenten finner lämpligt till Moderbolaget eller annan utbetala eller överföra Avkastning på eget kapital samt andra tillgångar som inte ingår i Investeringsportföljen. Emittenten får därutöver lämna och motta koncernbidrag under förutsättning att detta inte sker genom kontant betalning från Emittenten och att de skulder för Emittenten som kan uppkomma i anledning därav är efterställda i Emittentens konkurs och

endast ger rätt till betalning efter det att Andelslåninnehavarna erhållit full betalning under Lånet.

- 12.4 Emittenten får inte utan medgivande från Andelslåninnehavarna ikläda sig annan finansiell förpliktelse än vad som uttryckligen är tillåtet enligt dessa Villkor.
- 12.5 Emittenten får inte ställa säkerhet i Investeringsportföljen eller någon del därav, annat än till motpart för avtal som ingåtts inom ramen för Emittentens verksamhet i enlighet med punkt 5 (Emittentens verksamhet).
- 12.6 Det bestämmande inflytandet direkt eller indirekt över Emittenten ska vid var tid innehas ensamt av Nyckelperson eller av flera Nyckelpersoner tillsammans.

13 FÖRTIDA UPPSÄGNING AV LÅNET

- 13.1 Emittenten äger rätt att med minst tjugo (20) Bankdagars varsel säga upp Lånet (helt eller delvis) jämte upplupen Vinstandelsränta till betalning i förtid på förfallodag som Emittenten anser, om (i) det enligt Emittentens skäligen bedömning inte längre föreligger förutsättningar för Emittenten att bedriva den verksamhet som följer av dessa Villkor i enlighet med tillämpliga lagar och regler i nuvarande bolagsform och/eller utan särskilt tillstånd från Finansinspektionen eller annan myndighet eller (ii) Emittentens verksamhet drabbas av skatter eller andra kostnader vilka inte skäligen kunde förutses då Lånet upptogs. Om Lånet sägs upp delvis ska utestående Andelslån så långt det är möjligt återbetalas pro rata mellan Andelslåninnehavarna.
- 13.2 Emittenten äger rätt att med minst tjugo (20) Bankdagars varsel säga upp Lånet (helt eller delvis) jämte upplupen Vinstandelsränta till betalning i förtid vid ingången av det kvartal som följer närmast efter utgången av sådan uppsägningstid om Emittenten inte längre anser att det finns affärsmässiga förutsättningar att bedriva Emittentens verksamhet enligt dessa Villkor. Om Lånet sägs upp delvis ska utestående Andelslån så långt det är möjligt återbetalas pro rata mellan Andelslåninnehavarna.
- 13.3 Om lånet sägs upp i sin helhet och därmed samtliga Andelslån ska återbetalas så långt det är möjligt, tillämpas avsnitt 9.
- 13.4 Om Andelslån delvis sägs upp till betalning ska Investeringsportföljen delvis avyttras så snart detta skäligen kan göras utan att förorsaka onödigt förlust för berörda Andelslåninnehavare. Vid uppsägning enligt punkt 13.1 eller 13.2 ska dock sådan avyttring senast ha skett på av Emittenten angiven förfallodag, respektive till ingången av aktuellt kvartal.
- 13.5 Sedan Investeringsportföljen delvis avyttrats i enlighet med punkt 13.4 ska respektive Andelslåninnehavares andel av det belopp som sålunda realiseras återbetalas. Belopp som återbetalas kan vid delvis återbetalning av Andelslån maximalt uppgå till respektive Andelslåns nominella belopp.

14 ANSVARSBEGRÄNSNING

- 14.1 Varken Emittenten, Moderbolaget eller någon styrelseledamot i Emittenten är ansvarig för skada eller förlust som orsakas Andelslåninnehavare av beslut, eller underlåtenhet att fatta

beslut, rörande Emittentens administration eller förvaltningen av Investeringsportföljen, såvida inte skadan eller förlusten orsakats av bedrägeri, uppsåtlig eller grov vårdslöshet eller ett brott mot bestämmelser i dessa Villkor.

15 SEKRETESS

- 15.1 Genom att teckna sig för eller sedermera förvärva Andelslån åtar sig Andelslåninnehavare att hålla all information rörande Investeringsportföljen, Emittentens placeringsstrategi och andra aspekter av Emittentens verksamhet konfidentiell och inte röja sådan information för utomstående eller använda sådan information för andra ändamål, utan föregående godkännande från Emittenten.
- 15.2 Punkt 15.1 gäller dock inte röjande (i) av information som är allmänt känd av annat skäl än på grund av Andelsinnehavares brott mot dessa Villkor, (ii) i den mån Andelslåninnehavare är skyldig att lämna information enligt lag eller (iii) i den mån information behöver lämnas för att Andelslåninnehavare ska kunna tillvara sitt legitima intresse vid domstol eller annan myndighet.

16 LAG OM ÅTGÄRDER MOT PENNINGTVÄTT

- 16.1 Emittenten ska vidta de Åtgärder som är erforderliga för att uppfylla de krav som följer av tillämpliga lagar om penningtvätt och finansiering av terrorism. Dessa regler inkluderar skyldighet att kontrollera Andelslåninnehavarnas identitet och rapportera misstänkt penningtvätt. Andelslåninnehavare ska i samband med teckning eller förvärv av Andelslån tillhandahålla erforderliga uppgifter för att Emittenten ska kunna fullgöra dessa skyldigheter.

17 MEDDELANDEN

- 17.1 Meddelanden från Emittenten till Andelslåninnehavare ska skriftligen tillställas Andelslåninnehavare på dennes registrerade adress.
- 17.2 Meddelanden från Andelslåninnehavare till Emittenten ska skriftligen tillställas Emittenten på dennes registrerade adress:

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)
c/o Wahlstedt & Partners
Birger Jarlgatan 7, 1tr
Box 7029
103 86 Stockholm

- 17.3 Meddelanden ska anses ha nått mottagaren när det lämnats på adressen eller om det skickats per post på den sjunde (7) dagen efter avsändandet.

18 PRESKRIPTION

- 18.1 Rätten till betalning av kapitalbelopp preskriberas tio (10) år efter Återbetalningsdagen. Rätten

till Vinstandelsränta preskriberas tre (3) år efter respektive Ränteförfallodag. De medel som avsatts för betalning men preskriberats tillkommer Emittenten.

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

19 ÄNDRADE OMSTÄNDIGHETER

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

20 TILLÄMPLIG LAG OCH JURISDIKTION

- 20.1 Svensk lag ska tillämpas vid tolkning av dessa Villkor.
- 20.2 Tvister som uppstår i anledning av dessa Villkor ska slutligt avgöras genom skiljedom enligt Skiljedomregler för Stockholms Handelskammars Skiljedomsinstitut, Skiljenämnden ska bestå av tre skiljemän. Skiljeförfarandets säte ska vara Stockholm.

Härmed bekräftas att ovanstående villkor är bindande för oss.

Stockholm den 28 november

Jakob Eliasson

[Signatur]