Global Financial Group Sweden AB (publ)

Prospekt avseende riktad emission och försäljning av befintliga aktier

30 september 2014

Viktig information

Detta prospekt (”Prospektet”) har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument samt Kommissionens förordning (RG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG. Prospektet har upprättats med anledning av att styrelsen i Global Financial Group Sweden AB (publ), baserat på bemyndigande från årsstämman den 23 juni 2014, den 25 september 2014, beslutade att genomföra en ökning av bolagets aktiekapital genom en riktad emission av aktier samtidigt som Bolagets huvudägare, Global Financial Group AG, beslutade att erbjuda delar av sitt befintliga aktieinnehav till försäljning (”Erbjudandet”). Förkortningarna ”GFG” och ”Bolaget” används på ett flertal ställen i detta Prospekt. Med detta avses Global Financial Group Sweden AB (publ), organisationsnummer 556883-3171.

GFG avser att under fjärde kvartalet 2014 ansöka om listning av Bolagets aktie på AktieTorget. Första dag för handel i Bolagets aktier på AktieTorget, om ansökan godkänns, beräknas till april månad 2015. AktieTorget är ett värdepappersinstitut och har Finansinspektionens tillstånd att driva handel med värdepapper. Alla företag hos AktieTorget är anslutna till Euroclear Sweden eller kunder hos annan central värdepappersförvarare. En placering i ett bolag vars aktier handlas på AktieTorget kan vara mer riskfylld än en placering i ett bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad eftersom kraven som ställs på bolag listade på AktieTorget är lägre. GFG avser att vid varje månadsskifte under anmälningsperioden genomföra delregistreringar av Erbjudandet. Under anmälningsperioden, till och med tillfället för den planerade starten av handel i Bolagets aktie på AktieTorget, planerar GFG att aktierna tillfälligt upptas till handel på Mangoldlistan. Innehavare av aktier skall vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning på Mangoldlistan.

Registrering hos Finansinspektionen

Prospektet har godkänts och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument med anledning av Erbjudandet. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Tvist rörande eller med anledning av Erbjudandet, innehållet i Prospektet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras exklusivt enligt svensk lag och av svensk domstol varvid Stockholms tingsrätt skall utgöra första instans. En investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i detta Prospekt kan bli tvungen att själv svara för kostnaderna för översättning av Prospektet.

Distribution av Prospektet

Prospektet kommer att finnas tillgängligt på GFGs webbsida www.gfgs.se och Finansinspektionens webbsida www.fi.se. Distributionen av Prospektet kan strida mot lag i vissa jurisdiktioner. Prospektet får inte användas i samband med ett erbjudande till någon person eller vid uppmaning till någon person till anbud i en jurisdiktion där ett sådant erbjudande eller uppmanande att lämna anbud inte är tillåtet eller till en person som det skulle strida mot lag att erbjuda eller uppmana att lämna sådant anbud till. Inga åtgärder har eller kommer att vidtas för att registrera eller godkänna värdepapper eller annars tillåta erbjudande till allmänheten av värdepapper i någon jurisdiktion utanför Sverige. Värdepapper får inte erbjudas, försäljas, återförsäljas, överföras eller levereras, direkt eller indirekt, i eller till Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Schweiz, Sydafrika, USA eller annan jurisdiktion där det inte skulle vara tillåtet att erbjuda värdepapper. Förvärv av värdepapper i strid med de begränsningar som beskrivs ovan kan vara ogiltigt. Förvärv i strid med dessa begränsningar kan leda till brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. GFG accepterar inget legalt ansvar för brott mot dessa begränsningar, oavsett om det begås av en tänkbar investerare av värdepapper eller ej. Inga värdepapper har registrerats, och kommer inte att registreras, enligt United States Securities Act of 1933 enligt dess senaste lydelse och får därför inte utbjudas till försäljning, vidareöverlåtas, utnyttjas, levereras eller överföras direkt eller indirekt, inom eller till USA vid någon tidpunkt.

Uttalanden och bedömningar om framtiden

Detta Prospekt innehåller framtidsinriktade uttalanden som återspeglar GFGs aktuella syn på framtida händelser samt finansiell, operativ och övrig utveckling. Orden ”avser”, ”bedömer”, ”förväntar”, ”skall”, ”förutser”, ”planerar”, ”prognosticerar”, ”anser”, ”borde” och liknande uttryck anger att informationen i fråga handlar om framtidsinriktade uttalanden om bedömningar. Dessa framtidsinriktade uttalanden gäller endast per datumet för Prospektet. Prospektet innehåller historisk marknadsinformation och branschprognoser. Viss information har inhämtats från flera olika utomstående källor och Bolaget har strävat efter att återge sådan information korrekt i detta Prospekt. Även om Bolaget anser dessa källor vara tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Marknadsstatistik är till sin natur förenad med osäkerhet och reflekterar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Värdet av jämförelser av statistik för olika marknader är begränsat av flera anledningar, bland annat till följd av att marknaderna definieras olika samt att informationen kan ha insamlats genom användande av olika metoder och med olika antaganden. Viss statistik i detta Prospekt har sammanställts av GFG, i vissa fall på basis av olika antaganden.

Även om Bolaget anser att sammanställningsmetod och antaganden är rimliga har dessa endast i begränsad omfattning kunnat bekräftas eller verifieras av oberoende källor. Mot bakgrund härav uppmärksammas läsaren av Prospektet särskilt på att marknadsstatistik som presenteras i Prospektet är förenad med osäkerhet och att ingen garanti kan ges för dess riktighet. Såvitt Bolaget känner till har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Vissa siffror i detta Prospekt har varit föremål för avrundning. Detta medför att vissa tabeller inte synes summera korrekt. Detta är fallet då belopp anges i tusen eller miljontal och förekommer särskilt i avsnitten *Finansiell information i sammandrag*, *Kommentar till den finansiella utvecklingen* och *Kapitalstruktur och annan finansiell information* nedan samt i de årsredovisningar och den bokslutskommuniké som införlivats genom hänvisning. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. I avsnittet *Riskfaktorer* finns en beskrivning, dock inte fullständig, av faktorer som kan medföra att faktiskt resultat eller utveckling skiljer sig avsevärt från framtidsinriktade uttalanden.

Innehållsförteckning

Sammanfattning……. 4
Riskfaktorer……. 12
Inbjudan till teckning av aktier i Global Financial Group Sweden AB (publ)…… 16
Bakgrund och motiv…… 17
Villkor, anvisningar och övrig information om Erbjudandet…….. 19
Information om de värdepapper som emitteras…… 22
VD-kommentar…… 23
Finansiella produkter i GFG-koncernens fokus…… 24
Marknadsaspekter……. 25
Affärsidé, operativa mål och strategi……... 29
Verksamhet……... 32
Framtidsutsikter…… 38
Finansiell information i sammandrag…….. 39
Kommentar till den finansiella utvecklingen…… 45
Kapitalstruktur och annan finansiell information…… 48
Proformaredovisning…… 50
Rapport avseende proformaredovisning……... 52
Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden……53
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor…….. 56
Ägar- och bolagsstyrning…… 58
Legala frågor och övrig information…… 60
Skattefrågor i Sverige…… 62
Bolagsordning……. 64
Ordlista och förkortningar……. 66
Adresser……. 67

Erbjudandet i korthet

Riktad emission
Baserat på bemyndigande från årsstämma den 23 juni 2014 beslutade GFGs styrelse 25 september 2014, att öka Bolagets aktiekapital med högst SEK 150.000 genom emission av högst 300.000 aktier.

Försäljning av befintliga aktier
I samband med den riktade emissionen har Bolagets huvudägare beslutat att erbjuda högst 200.000 aktier av sitt aktieinnehav till försäljning under förutsättning att det sker till samma kurs per aktie som teckningskursen i den riktade emissionen beskriven ovan.

Erbjudandet
Erbjudandet är en kombination av den riktade emissionen om högst 300.000 aktier samt försäljningen av högst 200.000 aktier av Bolagets huvudägares aktieinnehav. Aktierna från den riktade emssionen och från försäljningen av befintliga aktier erbjuds som ett ”paket” vilket innebär att deltagare i Erbjudandet erhåller 3/5-delar av sina tecknade aktier genom den riktade emissionen och 2/5-delar av sina aktier genom förvärv från Bolagets huvudägare.

Teckningskurs
SEK 80 per aktie.

Teckningstid
1 oktober 2014 – 27 mars 2015.

Delregistreringar av den riktade emissionen
Med anledning av den långa teckningstiden kommer GFG att genomföra delregistreringar vid varje månadsskifte under Teckningstiden varpå deltagare i Erbjudandet, cirka 10 dagar efter respektive månadsskifte, kommer att erhålla leverans av aktier till sin depå/VP-konto.

Handel i GFG-aktien
GFG-aktien handlas för närvarande på Mangoldlistan. GFG avser att under fjärde kvartalet 2014 ansöka om listning av Bolagets aktie på AktieTorget. Första dag för handel i Bolagets aktier på AktieTorget, om ansökan godkänns, beräknas till april månad 2015. Under Teckningstiden, till och med tillfället för den planerade starten av handel i Bolagets aktie på AktieTorget, kommer aktierna i Erbjudandet att upptas till handel på Mangoldlistan.

ISIN-kod
GFG-aktien har ISIN-kod SE0004724276.

Sammanfattning

Inledning
Prospektsammanfattningen ställs upp efter informationskrav i form av ett antal ”punkter” som skall innehålla viss information. Dessa punkter är numrerade i avsnitt A – E (A.1 – E.7). Denna sammanfattning innehåller alla de punkter som skall ingå i en sammanfattning för denna typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte behöver ingå, finns luckor i numreringen av punkterna. Även om en viss punkt ska ingå i sammanfattningen för denna typ av värdepapper och emittent kan det förekomma att det inte finns någon relevant information att ange beträffande sådan punkt. I sådant fall innehåller sammanfattningen en kort beskrivning av aktuell punkt tillsammans med angivelsen ”ej tillämplig”.

AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR		
A.1	Introduktion och varningar	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i ett prospekt anförs vid domstol, kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
A.2	Samtycke till användning av Prospektet	GFG samtycker till att finansiella mellanhänder nyttjar Prospektet för återförsäljning och placering av värdepapper under teckningsperioden, det vill säga säga från och med den 1 oktober 2014 till och med den 27 mars 2015. Samtycket gäller för återförsäljning och placering i Sverige. Den finansiella mellanhand som får nyttja detta Prospekt är: - Kronan Kapital AB, org.nr 556856-5187 Information om eventuellt tillkommande finansiella mellanhänder, som omfattas av samtycket, offentliggörs på Bolagets webbplats. **När en finansiell mellanhand lämnar anbud till investerare skall den finansiella mellanhanden underrätta investeraren om anbudsvillkoren, i samband med att anbudet lämnas. Finansiella mellanhänder som nyttjar detta Prospekt på sin webbplats skall uppge att nyttjandet står i överensstämmelse med Bolagets samtycke och dess angivna villkor.**

AVSNITT B – EMITTENT OCH EVENTUELL GARANTIGIVARE		
B.1	Firma och bolagbeteckning	Bolagets registrerade firma och bolagsbeteckning är Global Financial Group Sweden AB (publ), organisationsnummer 556883-3171.
B.2	Säte och bolagsform	Bolagets styrelse har sitt säte i Skåne län, Malmö kommun. Bolaget är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551).

B.3 Beskrivning av emittentens verksamhet	Bolaget fungerar som ett holdingbolag som tillhandahåller koncerninterna tjänster till dotterbolagen. Dotterbolagen i sin tur förmedlar finansiella produkter och försäkringslösningar till privatpersoner och företag.
B.4a Beskrivning av trender i branschen	GFG anser att de viktigaste trenderna i branschen är ökade regulatoriska krav vilka resulterar i att aktörernas affärsmodeller delvis måste förändras, mer komplicerade produkter, ett ökat behov av specialistrådgivning, ökad tillförsel av kapital till marknaden, ökad kunskap hos kunderna, ökad service till kunderna, en konsolidering av branschen samt att rådgivarrollen successivt förändras.
B.5 Koncernstruktur	GFG är moderbolag i en koncern som består av sex bolag, inklusive ett försäkrings-förmedlande dotterbolag. Bolaget tillhandahåller koncerninterna tjänster till sina dotterbolag, vilket innefattar ledningsfunktion, HR samt direkt eller indirekt via externa parter även tjänster avseende ekonomi, compliance/internrevision, backoffice samt IT. Koncernens rörelsedrivande verksamhet bedrivs i de helägda dotterbolagen Kronan Kapital AB, GFG Capital AB, Global Financial Group Sweden II AB (publ) och, så snart bolaget registreras som anknutet ombud till värdepappersbolag, även GFG Asset Management AB. Förutom dessa bolag ingår det vilande dotterbolaget Stramo AB i koncernen. Bolaget innehar 100 procent av röste- och kapitalandelen i samtliga dotterbolag utom Stramo AB där andelen är 59,5 procent. Koncernen och dess samtliga bolag bedriver endast verksamhet i Sverige.
B.6 Anmälningspliktiga personer, större aktieägare samt kontroll över Bolaget	Bolaget har inte kännedom om att det finns direkt eller indirekt ägande eller kontroll av Bolaget. Förutom aktieägarna nämnda i nedanstående tabell hade Bolaget, den 25 juli 2014, inga andra fysiska eller juridiska personer som innehade fem procent eller mer av röste- eller kapitalandelen i Bolaget.

Aktieägare	Antal aktier	Andel (%)
Global Finacial Group AG*	997.055	80,2
Citibank International PLC (England) Sweden Branch**	113.157	9,1
Mangold Fondkommission AB**	32.010	2,6
Alexander Lidén	15.000	1,2
Andreas Nilsson	15.000	1,2
Garantum Fondkommission AB**	10.909	0,9
Övriga aktieägare	59.612	4,8
Totalt	1.242.743	100,00

**Global Financial Group AG ägs av Marie Pettersson Sääf (70,0 procent) samt Jari Pulkkinen (30,0 procent).*
***Avser förvaltarregistrerade aktieinnehav.*

B.7 Finansiell information i sammandrag

RESULTATRÄKNINGAR (kSEK Koncern)	jan-juni 2014	jan-juni 2013	2013	2012
Rörelsens intäkter	2.021	602	11.155	1.535
Rörelsens kostnader	-11.571	-8.709	-27.067	-3.704
Rörelseresultat	-9.550	-8.107	-15.912	2.169
Resultat från finansiella poster	-6.092	-363	-2.383	-377
Resultat före skatt	-15.642	-8.470	-18.295	-2.546
Skatt	-7	-	-322	-145
Resultat hänförligt till innehav utan best. inflytande	183	-	281	-
Resultat efter finansiella poster	--15.466	-8.470	-18.336	-2.691

BALANSRÄKNINGAR (kSEK Koncern)	30 juni 2014	30 juni 2013	31 dec 2013	31 dec 2012
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	61.365	2.787	51.010	7.334
Materiella anläggningstillgångar	84	57	78	25
Finansiella anläggningstillgångar	460	26.385	1.720	120
Totala Anläggningstillgångar	61.909	29.229	52.808	7.479
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar	119	-	240	400
Övriga fordringar	1.995	6.672	12.895	9.297
Likvida medel	1.998	1.163	6.164	11.089
Totala Omsättningstillgångar	4.112	7.835	19.299	20.786
TOTALA TILLGÅNGAR	66.021	37.064	72.107	28.265
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Bundet eget kapital	621	500	500	500
Fritt eget kapital	11.855	-61	3.428	409
Minoritetsandel	-458	-	-276	-
Avsättningar	100	145	100	145
Långfristiga skulder	51.998	33.847	60.137	20.409
Kortfristiga skulder	1.905	2.633	8.218	6.802
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER	66.021	37.064	72.107	28.265

KASSAFLÖDESANALYSER (kSEK Koncern)	jan-juni 2014	jan-juni 2013	2013	2012
Kassaflöde från löpande verksamheten	-9.326	-9.467	-19.653	-5.439
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10.721	-21.896	-46.417	-7.481
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	15.880	21.437	61.145	24.009
Årets kassaflöde	-4.167	-9.926	-4.925	11.089
Likvida medel vid årets början	6.164	11.089	11.089	0
Likvida medel vid årets slut	1.997	1.163	6.164	11.089

B.8 Proformaredovisning

Proformaredovisningen är endast tänkt att beskriva en hypotetisk situation och har framtagits endast i illustrativt syfte för att informera. Proformaredovisningen är inte avsedd att visa den finansiella ställningen eller periodens resultat. Syftet med proformaredovisningen är att presentera en översiktlig illustration avseende det resultat som skulle kunna ha varit fallet för helåret 2013 om förvärvet av Kronan Kapital AB hade genomförts den 1 januari 2013 istället för i januari 2014.

PROFORMA RESULTATRÄKNING

(kSEK Koncern)	2013	Proforma-justering	Proforma 2013
Rörelsens intäkter	11.155	4.400	15.555
Rörelsens kostnader	-27.067	-3.927	-30.994
Rörelseresultat	-15.912	473	-15.439
Resultat från finansiella poster	-2.383	-2	-2.385
Resultat före skatt	-18.295	471	-17.824
Skatt	-322	-163	-485
Resultat hänförligt till innehav utan best. inflytande	281	-	281
Resultat efter finansiella poster	-18.336	308	-18.028

PROFORMA BALANSRÄKNING (kSEK Koncern)	2013	Proforma-justering	Proforma 2013
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	51.010	5.037	56.047
Materiella anläggningstillgångar	78	46	124
Finansiella anläggningstillgångar	1.720	-1.140	580
Anläggningstillgångar	52.808	3.943	56.751
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	240	-	240
Övriga fordringar	12.895	576	13.471
Likvida medel	6.164	60	6.224
Totala Omsättningstillgångar	19.299	636	19.935
TOTALA TILLGÅNGAR	72.107	4.579	76.686
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital	500	-	500
Fritt eget kapital	3.428	308	3.736
Minoritetsandel	-276	-	-276
Avsättningar	100	-	100
Långfristiga skulder	60.137	-	60.137
Kortfristiga skulder	8.218	4.271	12.489
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER	72.107	4.579	76.686

B.9 Resultatprognos	Ej tillämplig. GFG offentliggör inte någon resultatprognos.
B.10 Revisionsanmärkning	Årsredovisningarna avseende räkenskapsåren 2012 – 2013 som införlivas genom hänvisning i detta Prospekt har reviderats av Bolagets revisor. Inga revisors-anmärkningar har avgivits för räkenskapsåren 2012 – 2013.
B.11 Rörelsekapital	Det är styrelsens bedömning att det befintliga rörelsekapitalet för Bolaget inte är tillräckligt för de aktuella behov som Bolaget har de kommande tolv månaderna. Styrelsens bedömning är att det befintliga rörelsekapitalet, för det fall Erbjudandet inte blir fulltecknat, räcker för drift av rörelsen till och med oktober månad 2014. Det totala kassaflödespåverkande rörelseunderskottet för befintlig drift, är cirka kSEK 600 per månad. Om Erbjudande som beskrivs i detta Prospekt misslyckas kommer Bolaget att försöka finansiera kapitalbehovet genom att vidta andra finansiella åtgärder som lånebaserad finansiering, riktad emission eller andra former av kapitaltillskott. Ett lägre kapitaltillskott kommer att medföra kostnadsnedskärningar, en reviderad strategi samt en lägre investeringsnivå. Detta sammantaget medför en väsentligt ökad risk för den fortsatta driften av Bolaget vilket medför att det finns en överhängande risk för Bolagets fortlevnad. Detta under förutsättning att inga andra finansiella åtgärder vidtas.

AVSNITT C – VÄRDEPAPPER

C.1 Värdepapper som erbjuds	Aktier i Global Financial Group Sweden AB (publ) ISIN-kod för aktierna är SE0004724276.
C.2 Valuta	Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK).
C.3 Totalt antal emitterade och inbetalda aktier till	Aktiekapitalet i Global Financial Group Sweden AB (publ) uppgår före Erbjudandet till SEK 621.371,50 fördelat på 1.242.743 aktier. Bolagets aktier har ett kvotvärde om SEK 0,50. Samtliga aktier är fullt inbetalda.
C.4 Rättigheter relaterade värdepapperen	Samtliga aktier är av ett och samma slag. Samtliga aktier är fritt överlåtbara och medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar, utdelning och till eventuellt överskott i händelse av Bolagets likvidation.

C.5	Inskränkningar relaterade till värdepapperen	Aktierna är ej förknippade med några inskränkningar.
C.6	Handelsplats	För närvarande handlas GFG-aktien på den inofficiella handelsplatsen Mangoldlistan. GFG avser att under fjärde kvartalet 2014 ansöka om listning av Bolagets aktie på AktieTorget. Första dag för handel i Bolagets aktier på AktieTorget, om ansökan godkänns, beräknas till april månad 2015. AktieTorget är ett värdepappersinstitut och har Finansinspektionens tillstånd att driva handel med värdepapper. Alla företag hos AktieTorget är anslutna till Euroclear Sweden eller kunder hos annan central värdepappersförvarare. En placering i ett bolag vars aktier handlas på AktieTorget kan vara mer riskfylld än en placering i ett bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad eftersom kraven som ställs på bolag listade på AktieTorget är lägre.
C.7	Utdelningspolitik	Mot bakgrund av att Bolaget valt att i endast begränsad omfattning fastställa kvantitativa finansiella mål, är det svårt att fastställa en framtida utdelningspolitik. Emellertid är det styrelsens avsikt att på sikt föreslå utdelningar om GFGs framtida resultatutveckling efter beaktande av Bolagets finanspolicy har utdelningsbara medel enligt styrelsens bedömning.

AVSNITT D – RISKER

D.1	Risker hänförliga till emittenten	Nedan redogörs för ett antal riskfaktorer som kan få betydelse för GFGs verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorerna är inte rangordnade efter sannolikhet, betydelse eller potentiell påverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning. Beskrivningen av riskfaktorerna är inte fullständig utan innehåller endast exempel på sådana riskfaktorer som en investerare bör beakta tillsammans med övrig information i Prospektet. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända eller som för tillfället inte av Bolaget anses vara betydande kan komma att påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Värdet av en investering i Bolaget kan komma att påverkas väsentligt om någon av de nedan angivna riskfaktorerna realiseras. Investerare uppmanas därför att göra sin egen bedömning av nedan angivna och andra potentiella riskfaktorers betydelse för Bolagets verksamhet och framtida utveckling. *Identifiering av företagsförvärv*: GFG bedömer att en av osäkerhetsfaktorerna avseende Bolagets verksamhet, är att löpande lyckas identifiera kvalitativa tänkbara företag och kundstockar att förvärva. *Risk för felaktiga förvärvsbeslut*: Eftersom GFG planerar att expandera sin verksamhet genom förvärv finns en risk förknippad med genomförande av företagsförvärv. GFG är beroende av att genomföra korrekta investeringsanalyser och djupgående due diligence (särskild granskning) av ett flertal tänkbara förvärvsobjekt innan ett förvärvsbeslut fattas. *Verksamhetsutvecklingen i förvärvade företag*: Även om GFG genomför korrekta investeringsanalyser och kvalitativ due diligence finns en risk för att de företag som GFG eventuellt förvärvar ej utvecklas enligt plan. *Kvaliteten i dotterbolagens produkter och tjänster:* GFG bedömer att dess framtidsutsikter även kommer att bero av GFGs dotterbolags förmåga att tillhandahålla finansiella produkter och försäkringsförmedlingstjänster som motsvarar kundernas krav. Kundernas krav förändras över tiden varför det är viktigt att kunna anpassa verksamheten till förändrade förutsättningar. *Vård och uppbyggnad av kundstock:* Merparten av dotterbolagens tjänster innefattar förmedling av finansiella produkter eller försäkringslösningar till kunder, d v s placerare av olika slag. Av den anledningen är det av avgörande betydelse att GFGs dotterbolag löpande vårdar sina befintliga kundrelationer men även bygger upp relationer till nya tänkbara kunder. *Risk för reklamationer:* Risken för reklamationer avser främst placeringar där kunden upplever att denne fått dåliga och/eller felaktiga råd. Det finns alltid en risk att missuppfattningar mellan kund och rådgivare kan inträffa vilket kan leda till att GFG

ersätter kunden. Detta kan medföra ökade kostnader för GFG. *Eventuella ytterligare behov av samarbetspartners:* Det kan inte uteslutas att GFG behöver ingå ytterligare partnerskap med andra företag för att bibehålla sin konkurrenskraft och expandera sin verksamhet. *Snabb tillväxt förutsätter lyckade rekryteringar*: En förväntad hög tillväxttakt i Bolaget kommer bland annat innebära ett kontinuerligt behov av rekrytering och utbildning av personal. Detta kan komma att ställa stora krav på GFG och dess dotterbolags ledning och övriga organisation. *Beroende av nyckelpersoner:* Det är av stor vikt att GFG med dotterbolag attraherar nya medarbetare och bibehåller nyckelpersoner samt att personalen upplever GFG med dotterbolag som en professionell och stimulerande arbetsgivare. *Särskilt behov av rörelsekapital*: GFG bedömer att ett provisionsförbud för så kallade up-front provisioner kommer att införas under det andra halvåret 2014. En konsekvens av ett provisionsförbud blir troligtvis att aktörernas kassaflöde inledningsvis försämras vilket kommer ställa krav på ett ökat rörelsekapital. *Finansieringsbehov*: I det fall Erbjudandet som presenteras i detta Prospekt inte blir fulltecknat, kan Bolaget komma att behöva stärka sitt rörelsekapital. Detta planeras i sådant fall att ske genom en lägre investeringstakt, andra kostnadsnedskärningar och en delvis reviderad strategi för Bolaget, men även genom att Bolaget söker alternativa finansieringsmöjligheter såsom lånebaserad finansiering, riktad emission eller andra former av kapitaltillskott. Om Erbjudandet misslyckas, samt om Bolaget i sådant fall misslyckas med att stärka sitt rörelsekapital, finns en överhängande risk för Bolagets fortlevnad.
Om ytterligare finansiering arrangeras genom ägarkapital, innebär ytterligare nyemissioner av aktier för nuvarande aktieägare – såvida de inte deltar i sådana eventuella emissioner – en utspädning av deras ägarandel i GFG. *Dotterbolagens tillstånd*: För närvarande bedrivs majoriteten av GFG-koncernens verksamhet i dotterbolaget Kronan Kapital AB, vilket bolag är ett hos Finansinspektionen registrerat försäkringsförmedlarföretag. Det skulle få kraftigt negativa finansiella följder för GFG-koncernen som helhet, och därmed även för Bolaget, om Kronan Kapital AB:s tillstånd av någon anledning skulle återkallas, upphöra eller förändras. I sådant fall finns en överhängande risk för Bolagets fortlevnad. *Lagstiftning*: GFGs verksamhet påverkas direkt och indirekt av lagstiftning samt av krav och rekommendationer från tillsynsmyndigheter samt reglerade och inofficiella marknadsplatser. Det kan inte försäkras att lagstiftningen och rekommendationer i övrigt inte kommer att ändras i framtiden. *Konjunkturkänslighet*: GFG-koncernens verksamhet är konjunkturkänslig. *Förändringar på kapitalmarknaden*: Det allmänna börsklimatet samt marknadsplatsers attraktionskraft som expansionsalternativ är faktorer som kommer att påverka GFGs planerade expansion. I tider av ett dåligt börsklimat minskar generellt kapitalmarknadens attraktionskraft. *Konkurrenter*: GFG och dess dotterbolags verksamhetsinriktning är inte unik. Det finns andra aktörer på den svenska marknaden vilka bedriver liknande verksamhet. Det kan inte heller uteslutas att nya aktörer med liknande verksamhetsinriktning etableras. *Osäkerhet i framtids-bedömningar*: I detta Prospekt redogör GFG för Bolagets framtidsbedömningar och antaganden som ligger till grund för Bolagets valda strategiska överväganden. Det skall dock betonas att framtida bedömningar och antaganden endast är just framtida bedömningar av en tänkbar utveckling. *Övriga risker*: Bland övriga risker bör nämnas prisrisk. På vissa av de produkter och tjänster som GFG erbjuder sina kunder förekommer priskonkurrensen. *Särskild risk*: Det är styrelsens bedömning att det befintliga rörelsekapitalet för GFG inte är tillräckligt för de planerade behov som Bolaget har de kommande tolv månaderna. Eftersom Bolaget har behov av ett kapitaltillskott kan det inte uteslutas att en investering i Bolaget rymmer särskilda risker såsom att det investerade kapitalet helt eller delvis går förlorat och/eller att den uppnådda ägarandelen i Bolaget utspädes genom framtida nyemissioner.

D.1 Risker hänförliga	*Aktiemarknadsrisk:* En tänkbar investerare i GFG bör iakttaga att en placering i

till värdepapperen	Bolaget är förknippad med hög risk och att det inte kan försäkras att aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling. *Aktiens likviditet:* Det kan föreligga en risk att aktien inte omsätts varje dag och avståndet mellan köp- och säljkurs kan vara betydande. Om en innehavare av aktier eller andra värdepapper i GFG inte har möjlighet att sälja dessa till för innehavaren acceptabla nivåer vid varje given tidpunkt, kan detta leda till en förlust för innehavaren. *Risk att Erbjudandet ej fulltecknas och att alternativa finansieringslösningar samt andra åtgärder ej är möjliga:* Förutom risker relaterade till GFGs verksamhet bör även nämnas risk att Erbjudandet ej blir fulltecknat. Omfattningen av verksamheten kan då behöva anpassas till den finansieringsnivå som uppnås vilket skulle kunna innebära en reducering av verksamheten med personalnedskärningar som följd. Om teckningsgraden i Erbjudandet blir låg och samtliga alternativa finansieringslösningar och andra åtgärder är utan framgång skulle det kunna innebära en risk att Bolaget inte har resurser att fortsätta verksamheten. *Kursfall på aktiemarknaden:* Aktiemarknaden kan generellt gå ner av olika orsaker så som räntehöjningar, politiska utspel, valutakursförändringar och sämre konjunkturella förutsättningar. Bolagets aktie påverkas på samma sätt som alla andra aktier av dessa faktorer, vilka till sin natur många gånger kan vara problematiska att förutse och skydda sig mot. *Ägare med betydande inflytande;* Bolagets för närvarande största aktieägare, Global Financial Group AG, innehar före Erbjudandet och före eventuell konvertering av utestående konvertibla lån, 80,2 procent av röste- och kapitalandelen i Bolaget. Även efter ett fulltecknat Erbjudande kommer Global Financial Group AG att vara en betydande ägare i GFG. Denna koncentration av ägarkontrollen kan vara till nackdel för aktieägare som har andra intressen jämfört med den betydande ägaren.

AVSNITT E – ERBJUDANDE	
E.1 Emissionsbelopp	Om den riktade emissionen inom ramen för Erbjudandet fulltecknas, inkommer SEK 24.000.000 före avdrag för emissionskostnader till Bolaget. Bedömda emissionskostnader uppgår till cirka MSEK 3,0.
E.2.a Bakgrund, motiv och användning av emissionslikvid	Marknaden för marknadsföring och försäljning av finansiella produkter och försäkringslösningar står inför stora förändringar. GFG bedömer att ett förbud mot så kallade up-front provisioner kommer att införas i mars 2015. GFG-koncernen anser sig väl förberedd på den anpassning till en förändrad intäktsmodell som detta kräver. En konsekvens av ett provisionsförbud blir dock att GFGs och Bolagets konkurrenters kassaflöde inledningsvis försämras vilket kommer ställa krav på finansiering. GFG anser att detta kommer innebära stora utmaningar för de mindre aktörerna i branschen vilket bedöms leda till ökad konsolidering, det vill säga att större aktörer köper upp mindre. GFG planerar att aktivt delta i denna förutspådda konsolidering. Emissionen genomförs i syfte att stärka Bolagets finansiella ställning inför en planerad expansion av verksamheten. Emissionslikviden planeras huvudsakligen att användas till aktiviteter som ökar Koncernens försäljning; förvärv av försäkringsförmedlarföretag och kundstockar, investeringar i distributionssamarbeten samt rekrytering av ytterligare finansiella rådgivare. Medel från emissionen planeras även att användas till rörelsekapital och därigenom skapa en starkare finansiell uthållighet när det gäller etableringen av GFGs affärsmodell. Därutöver planeras emissionslikviden att även användas till investeringar i ökade compliance-resurser, IT-stöd samt utgöra en likviditetsbuffert. Motivet till att GFGs huvudägare utbjuder delar av sitt aktieinnehav till försäljning inom ramen för Erbjudandet är att Bolaget skall få en mer balanserad ägarbild. Huvudägaren bedömer att detta bör betraktas som positivt av Bolagets aktieägare, samarbetspartners, kapitalmarknaden samt framtida tänkbara säljare av företag vilka GFG har intresse av att förvärva. Därutöver tillförs Bolaget ett stort antal nya aktieägare vilket bedöms gynna likviditeten i

		Bolagets aktie. Detta bedöms av huvudägaren öka förutsättningarna för att uppmärksamheten kring Bolagets aktie och Bolaget i sig ökar.
E.3	Erbjudandets former och villkor	Baserat på bemyndigande från årsstämma den 23 juni 2014 i Global Financial Group Sweden AB (publ), beslutade styrelsen den 25 september 2014 att genomföra en riktad emission om maximalt 300.000 aktier samt en försäljning av 200.000 befintliga aktier ägda av huvudägaren Global Financial Group AG i enlighet med Erbjudandet i föreliggande Prospekt. Erbjudandet är en kombination av den riktade emissionen om högst 300.000 aktier samt försäljningen av högst 200.000 aktier av Bolagets huvud-ägares aktieinnehav. Aktierna från den riktade emssionen och från försäljningen av befintliga aktier erbjuds som ett ”paket” vilket innebär att deltagare i Erbjudandet erhåller 3/5-delar av sina tecknade aktier genom den riktade emissionen och 2/5-delar av sina aktier genom förvärv från Bolagets huvudägare. Aktierna emitteras respektive erbjuds till försäljning till en kurs om SEK 80 per aktie. Minsta teckningspost är 60 aktier, därefter i poster om 60 aktier, vilket motsvarar ett minsta belopp om SEK 4.800. Teckning av aktier skall ske under perioden från och med den 1 oktober 2014 till och med den 27 mars 2015. Styrelsen äger rätt att förlänga anmälnings-perioden samt tiden för betalning. Beslut om löpande tilldelning fattas av styrelsen, varefter investerare kommer meddelas eventuell tilldelning per post genom utskick av avräkningsnota. Teckning av aktier sker utan företräde för nuvarande aktieägare. Aktierna skall betalas genom kontant betalning senast tre (3) bankdagar efter avsändande av avräkningsnota som utvisar besked om tilldelning av aktier. Styrelsen äger rätt att förlänga tiden för betalning. Styrelsen förbehåller sig rätten att inte fullfölja Erbjudandet. Beslut att förlänga anmälningsperioden kan senast fattas den 27 mars 2015. Observera även att styrelsens emissions- och/eller tilldelningsbeslut kan komma att avvika från gjorda anmälningar såvitt avser fördelning, d v s tilldelning är inte garanterad.
E.4	Intressen och Intressekonflikter	Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare har ekonomiska intressen i form av aktieinnehav i Bolaget. Förutom detta förhållande förekommer inte mellan Bolaget och Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och revisor eller andra personer i ledande befattningar några intressekonflikter. Bolaget (emittenten) kommer att bjuda in till särskilda investerarmöten som endast kommer att beröra kapitalanskaffningen i emittenten. Möten avses att hållas såväl i större grupper som enskilt. I syfte att hjälpa till att informera om emissionen kommer Bolaget vid dessa möten att hyra in anställda i sina dotterbolag. Härutöver kommer eventuellt dotterbolaget Kronan Kapital AB att såsom finansiell mellanhand nyttja prospektet för återförsäljning och placering. Relationen mellan moder- och dotterbolag utgör en intressekonflikt. Denna skall tydligt kommuniceras till kunden och skriftligen dokumenteras i kunddokumentationen. I samband med Erbjudandet som beskrivs i detta Prospekt har Mangold Fondkommission AB anlitats såsom emissionsinstitut för att assistera Bolaget med den administration som Erbjudandet ger upphov till. Mangold Fondkommission AB erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med genomförandet av Erbjudandet. Mangold Fondkommission AB innehar vid tidpunkten för Finansinspektionens registrering av detta prospekt (den 30 september 2014), inga aktier i Bolaget och har inte heller för avsikt att genom deltagande i Erbjudandet, förvärva aktier i Bolaget.
E.5	Säljande värdepappers-innehavare,	Inom ramen för Erbjudandet erbjuder Bolagets huvudägare Global Financial Group AG, högst 200.000 aktier till försäljning. Global Financial Group AG, reg nr CH-

	lock-up avtal.	130.3.017.282-8, har adress Churerstrasse 47, CH-8808 Pfäffikon, Schweiz. Global Financial Groups AGs roll är att utgöra en aktiv ägare till GFG. Det förekommer inga lock-up avtal i samband med Erbjudandet.
E.6	Utspädningseffekter	En befintlig aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet kommer vid full teckning av den riktade emissionen inom ramen för Erbjudandet att vidkännas en maximal utspädning om cirka 19,4 procent av kapital- och rösteandelen i Bolaget motsvarande totalt 300.000 aktier.
E.7	Kostnader för Investeraren	Courtage om 3,0 procent.

Riskfaktorer

Nedan redogörs för ett antal riskfaktorer som kan få betydelse för GFGs verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorerna är inte rangordnade efter sannolikhet, betydelse eller potentiell påverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning. Beskrivningen av riskfaktorerna är inte fullständig utan innehåller endast exempel på sådana riskfaktorer som en investerare bör beakta tillsammans med övrig information i Prospektet. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända eller som för tillfället inte av Bolaget anses vara betydande kan komma att påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Värdet av en investering i Bolaget kan komma att påverkas väsentligt om någon av de nedan angivna riskfaktorerna realiseras. Investerare uppmanas därför att göra sin egen bedömning av nedan angivna och andra potentiella riskfaktorers betydelse för Bolagets verksamhet och framtida utveckling.

Risker hänförliga till emittenten

Identifiering av företagsförvärv
GFG bedömer att en av osäkerhetsfaktorerna avseende Bolagets verksamhet, är att löpande lyckas identifiera kvalitativa tänkbara företag och kundstockar att förvärva. För att åstadkomma detta är det av avgörande betydelse att GFG med dotterbolag skapar, bibehåller och utvecklar relationer till ett stort antal företag och dess huvudägare.

Risk för felaktiga förvärvsbeslut
Eftersom GFG-koncernen planerar att expandera sin verksamhet genom förvärv finns en risk förknippad med genomförande av företagsförvärv. GFG är beroende av att genomföra korrekta investeringsanalyser och djupgående due diligence (särskild granskning) av ett flertal tänkbara förvärvsobjekt innan ett förvärvsbeslut fattas.

Verksamhetsutvecklingen i förvärvade företag
Även om GFG genomför korrekta investeringsanalyser och kvalitativ due diligence finns en risk för att de företag som GFG eller dess dotterbolag eventuellt förvärvar ej utvecklas enligt plan. Det finns en osäkerhet i att GFG-koncernen lyckas utveckla de företag vilka eventuellt förvärvas och/eller att dessa företag påverkas av utomstående faktorer som inte var kända vid förvärvstillfället, vilket i sig medför att de inte utvecklas enligt plan.

Kvaliteten i dotterbolagens produkter och tjänster
GFG bedömer att dess framtidsutsikter även kommer att bero av dess dotterbolags förmåga att tillhandahålla finansiella produkter och försäkringsförmedlingstjänster som motsvarar kundernas krav. Kundernas kompentens ökar successivt vilket tillsammans med ökad produktutveckling ställer krav på att GFG kan erbjuda sina kunder de allra senaste och mest populära produkterna och tjänsterna. Kundernas krav förändras över tiden varför det är viktigt att kunna anpassa verksamheten till förändrade förutsättningar.

Vård och uppbyggnad av kundstock
Merparten av dotterbolagens tjänster innefattar förmedling av finansiella produkter eller försäkringslösningar till kunder, d v s placerare av olika slag. Av den anledningen är det av avgörande betydelse att GFGs dotterbolag löpande vårdar sina befintliga kundrelationer men även bygger upp relationer till nya tänkbara kunder. I detta innefattas både större s.k. professionella placerare men även icke professionella placerare som privatpersoner. Om GFG skall lyckas med sin expansionsplan är Bolaget beroende av att antalet placerare i GFG-koncernens kundstock successivt ökar.

Risk för reklamationer
Risken för reklamationer avser främst placeringar där kunden upplever att denne fått dåliga och/eller felaktiga råd. Trots strikta kundrutiner och detaljerade krav på kund- och affärsdokumentation och en egen avdelning för compliance och internrevision, finns alltid en risk att missuppfattningar mellan kund och rådgivare kan inträffa, vilket kan leda till att GFG-koncernen ersätter kunden. Detta kan medföra ökade kostnader för GFG-koncernen.

Eventuella ytterligare behov av samarbetspartners
Det kan inte uteslutas att GFG-koncernen behöver ingå ytterligare partnerskap med andra företag för att bibehålla sin konkurrenskraft och expandera sin verksamhet. Om detta behov uppstår och koncernen inte lyckas attrahera ytterligare samarbetspartners kommer detta påverka koncernens försäljning och resultat negativt.

Snabb tillväxt förutsätter lyckade rekryteringar
En förväntad hög tillväxttakt i koncernen kommer bland annat innebära ett kontinuerligt behov av rekrytering och utbildning av personal. Detta kan komma att ställa stora krav på GFG och dess dotterbolags ledning och övriga organisation. GFG-koncernens verksamhet planeras att expanderas bland annat genom förvärv vilket innebär att ett stort antal medarbetare kan tillkomma i verksamheten vilket medför ökade kostnader.

Beroende av nyckelpersoner
GFG-koncernen är beroende av kvalificerade medarbetare. Det är av stor vikt att GFG med dotterbolag attraherar nya medarbetare och bibehåller nyckelpersoner samt att personalen upplever GFG med dotterbolag som en professionell och stimulerande arbetsgivare. För att lyckas med detta kommer det bland annat att ställas krav på professionell ledning och att prognostiserad utveckling infrias.

Särskilt behov av rörelsekapital
GFG bedömer att ett provisionsförbud för så kallade up-front provisioner kommer att införas under första kvartalet 2015. Detta kommer att påverka GFG-koncernens verksamhet men även samtliga konkurrenters. GFG anser sig väl förberedd på den anpassning till en förändrad intäktsmodell som detta kräver. En konsekvens av ett provisionsförbud blir troligtvis att aktörernas kassaflöde inledningsvis försämras vilket kommer ställa krav på ett ökat rörelsekapital. Ökade resurser för compliance och IT-stöd bedöms dessutom öka detta finansieringsbehov.

I det fall Erbjudandet som presenteras i detta Prospekt inte blir fulltecknat, kan Bolaget komma att behöva stärka sitt rörelsekapital. Detta planeras i sådant fall att ske genom en lägre investeringstakt, andra kostnadsnedskärningar och en delvis reviderad strategi för Bolaget, men även genom att koncernen söker alternativa finansieringsmöjligheter såsom lånebaserad finansiering, riktad emission eller andra former av kapitaltillskott. Om Erbjudandet misslyckas samt om Bolaget i sådant fall misslyckas med att stärka sitt rörelsekapital, finns en överhängande risk för Bolagets fortlevnad.

Framtida finansieringsbehov
Förutom den finansiering som planeras inkomma genom Erbjudandet i detta Prospekt, bedöms GFGs expansionsplan inte vara ytterligare kapitalkrävande. Koncernen har en förutsägbar fast årlig kostnadsmassa. Vid en kraftig expansion av verksamheten kan dock behov av ytterligare kapital uppstå. Om ett sådant kapitalbehov uppkommer finns ingen garanti för att ytterligare kapital kan anskaffas på fördelaktiga villkor, eller att sådant anskaffat kapital är tillräckligt för att finansiera verksamheten enligt plan, eller att sådant kapital kan anskaffas över huvudtaget. Om ytterligare finansiering arrangeras genom ägarkapital, innebär ytterligare nyemissioner av aktier för nuvarande aktieägare – såvida de inte deltar i sådana eventuella emissioner – en utspädning av deras ägarandel i GFG.

Lagstiftning
GFGs verksamhet påverkas direkt och indirekt av lagstiftning samt av krav och rekommendationer från tillsynsmyndigheter samt reglerade och inofficiella marknadsplatser. För närvarande är en mycket aktuell fråga det provisionsförbud för så kallade up-front provisioner, som GFG bedömer kommer att införas under det första kvartalet 2015. GFG anser sig väl förberedda på den anpassning till en förändrad intäktsmodell som detta kräver. Det kan inte försäkras att lagstiftningen och rekommendationer i övrigt inte kommer att ändras i framtiden. Om så sker kan detta innebära förändringar för Bolaget vilket i sin tur kan påverka Bolagets intäkter och lönsamhet på ett negativt sätt.

Dotterbolagens tillstånd
För närvarande bedrivs majoriteten av GFG-koncernens verksamhet i dotterbolaget Kronan Kapital AB, vilket bolag är ett hos Finansinspektionen registrerat försäkringsförmedlarföretag. Det skulle få kraftigt negativa finansiella följder för GFG-koncernen som helhet, och därmed även för Bolaget, om Kronan Kapital AB:s tillstånd av någon anledning skulle återkallas, upphöra eller förändras. I sådant fall finns en överhängande risk för Bolagets fortlevnad.

Konjunkturkänslighet
GFG-koncernen inklusive dotterbolagens verksamhet är konjunkturkänslig. En konjunkturförsämring kan indirekt påverka verksamheten på så sätt att det blir svårare för GFGs dotterbolag att förmedla sina produkter och tjänster. En sådan utveckling skulle troligtvis leda till att koncernens försäljning och resultat skulle försämras.

Förändringar på kapitalmarknaden – det allmänna börsklimatet
Det allmänna börsklimatet samt marknadsplatsers attraktionskraft som expansionsalternativ är faktorer som kommer att påverka koncernens planerade expansion. I tider av ett dåligt börsklimat minskar generellt kapitalmarknadens attraktionskraft. Det allmänna börsklimatet kan komma att minska möjligheterna för GFG att, om behov uppstår, anskaffa ytterligare kapital på fördelaktiga villkor eller att anskaffa kapital över huvudtaget.

Konkurrenter
GFG och dess dotterbolags verksamhetsinriktning är inte unik. Det finns andra aktörer på den svenska marknaden vilka bedriver liknande verksamhet. Det kan inte heller uteslutas att nya aktörer med liknande verksamhetsinriktning etableras. Det kan heller inte uteslutas att nuvarande eller eventuellt nya konkurrenter, kan avsätta betydligt mer medel till rörelsekapital och marknadsföringsaktiviteter i jämförelse med GFG och dess dotterbolag.

Osäkerhet i framtidsbedömningar
I detta Prospekt redogör GFG för Bolagets framtidsbedömningar och antaganden som ligger till grund för Bolagets valda strategiska överväganden. Samtliga bedömningar och antaganden är ledningens och styrelsens bästa uppskattningar av den kommande utvecklingen. Det skall dock betonas att framtida bedömningar och antaganden endast är just framtida bedömningar av en tänkbar utveckling.

Övriga risker
Bland övriga risker bör nämnas prisrisk. På vissa av de produkter och tjänster som GFG-koncernen erbjuder sina kunder förekommer priskonkurrens. Enligt bolagtes bedömning är dock priskonkurrensen än så länge inte en särskilt betydande risk i förhållande till de bolag GFG konkurrerar med. Priskonkurrens kan dock komma från ekonomiskt starka aktörer som genom prisreduktioner snabbt försöker öka sina marknadsandelar eller etablera sig med snarlika eller angränsande produkter och tjänster. Detta kan komma att leda till en minskad försäljning och sämre lönsamhet för Bolaget.

Särskild risk
Det är styrelsens bedömning att det befintliga rörelsekapitalet för GFG inte är tillräckligt för de planerade behov som Bolaget har de kommande tolv månaderna. Eftersom Bolaget har behov av ett kapitaltillskott kan det inte uteslutas att en investering i Bolaget rymmer särskilda risker såsom att det investerade kapitalet helt eller delvis går förlorat och/eller att den uppnådda ägarandelen i Bolaget utspädes genom framtida nyemissioner.

Risker hänförliga till värdepapperet

Aktiemarknadsrisk
En tänkbar investerare i GFG bör iakttaga att en placering i Bolaget är förknippad med hög risk och att det inte kan försäkras att aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling. Aktiekursen påverkas även av utomstående faktorer utanför Bolagets påverkan och kontroll. Även om Bolagets verksamhet utvecklas positivt finns en risk att en placerare vid försäljningstillfället gör en förlust på sitt aktieinnehav.

Aktiens likviditet
Det kan föreligga en risk att aktien inte omsätts varje dag och avståndet mellan köp- och säljkurs kan vara betydande. Om en innehavare av aktier eller andra värdepapper i GFG inte har möjlighet att sälja dessa till för innehavaren acceptabla nivåer vid varje given tidpunkt, kan detta leda till en förlust för innehavaren. Om Bolagets aktie eller annat värdepapper ej handlas med tillräcklig likviditet så att en innehavare inte kan avyttra sitt innehav, kan detta medföra att kursen för aktien eller värdepapperet påverkas negativt.

Risk att Erbjudandet ej fulltecknas och att alternativa finansieringslösningar samt andra åtgärder ej är möjliga
Förutom risker relaterade till GFGs verksamhet bör även nämnas risk att Erbjudandet ej blir fulltecknat. Omfattningen av verksamheten kan då behöva anpassas till den finansieringsnivå som uppnås vilket skulle kunna innebära en reducering av verksamheten med personalnedskärningar som följd. Om få av GFGs aktieägare tecknar i Erbjudandet kommer Bolaget att försöka finansiera rörelsekapitalbehovet genom exempelvis en riktad emission, lånebaserad finansiering eller andra former av kapitaltillskott. Det kan också leda till en reviderad strategi för GFG och förmodligen också innebära en lägre investeringsnivå. Om teckningsgraden i Erbjudandet blir låg och samtliga alternativa finansieringslösningar och andra åtgärder är utan framgång skulle det kunna innebära en risk att Bolaget inte har resurser att fortsätta verksamheten.

Kursfall på aktiemarknaden
Aktiemarknaden kan generellt gå ner av olika orsaker så som räntehöjningar, politiska utspel, valutakursförändringar och sämre konjunkturella förutsättningar. Aktiemarknaden präglas även till stor del av psykologiska faktorer. Bolagets aktie påverkas på samma sätt som alla andra aktier av dessa faktorer, vilka till sin natur många gånger kan vara problematiska att förutse och skydda sig mot.

Ägare med betydande inflytande
Bolagets för närvarande största aktieägare, Global Financial Group AG, innehar före Erbjudandet och före eventuell konvertering av utestående konvertibla lån, 80,2 procent av röste- och kapitalandelen i Bolaget. Även efter ett fulltecknat Erbjudande kommer Global Financial Group AG att vara en betydande ägare i GFG. Denna koncentration av ägarkontrollen kan vara till nackdel för aktieägare som har andra intressen jämfört med den betydande ägaren.

Inbjudan till teckning av aktier i
Global Financial Group Sweden AB (publ)

Riktad emssion
Baserat på bemyndigande från årsstämma den 23 juni 2014 beslutade GFGs styrelse den 25 september 2014, att öka Bolagets aktiekapital med högst SEK 150.000 genom emission av högst 300.000 aktier. Teckningskurs är fastställd till SEK 80 per aktie. Den riktade emissionen kommer vid full teckning att tillföra Bolaget SEK 24.000.000 före emissionskostnader.

Försäljning av befintliga aktier
I samband med den riktade emissionen har Bolagets huvudägare beslutat att erbjuda högst 200.000 aktier av sitt aktieinnehav till försäljning under förutsättning att det sker till samma kurs per aktie som teckningskursen i den riktade emissionen beskriven ovan. Förvärvskurs är fastställd till SEK 80 per aktie. Under förutsättning att samtliga 200.000 aktier överlåts kommer den totala försäljningslikviden att uppgå till SEK 16.000.000.

Erbjudandet
Erbjudandet är en kombination av den riktade emissionen om högst 300.000 aktier samt försäljningen av högst 200.000 aktier av Bolagets huvudägares aktieinnehav. Aktierna från den riktade emssionen och från försäljningen av befintliga aktier erbjuds som ett ”paket” vilket innebär att deltagare i Erbjudandet erhåller 3/5-delar av sina tecknade aktier genom den riktade emissionen och 2/5-delar av sina aktier genom förvärv från Bolagets huvudägare.

Bolagets nuvarande aktieägare, allmänheten samt kvalificerade investerare inbjuds till att teckna/förvärva högst 500.000 aktier i Bolaget i varav högst 300.000 aktier avser nyemitterade aktier och högst 200.000 aktier avser aktier erbjudna till försäljning av Bolagets huvudägare. Akteierna skall tecknas respektive förvärvas till en kurs per aktie om SEK 80. Teckningstid för Erbjudandet är fastställd till 1 oktober 2014 – 27 mars 2015.

Emissionslikvid samt utspädning
Erbjudandet kommer vid full teckning att tillföra Bolaget cirka MSEK 24,0 före avdrag för emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka MSEK 3,0. En befintlig aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet kommer vid full teckning av Erbjudandet, att vidkännas en maximal utspädning om cirka 19,4 procent av kapital- och rösteandelen i Bolaget motsvarande totalt 300.000 aktier.

Mot bakgrund av ovanstående inbjuds härmed nuvarande aktieägare, allmänheten samt kvalificerade investerare till teckning respektive förvärv av aktier i GFG enligt villkoren i Prospektet.

Bakgrund och motiv

Marknaden för marknadsföring och försäljning av strukturerade produkter står inför stora förändringar. GFG bedömer att ett förbud mot så kallade up-front provisioner kommer att införas i mars 2015. Detta kommer att påverka GFG-koncernens verksamhet men även samtliga konkurrenters. GFG anser sig väl förberedda på den anpassning till en förändrad intäktsmodell som detta kräver. En konsekvens av ett provisionsförbud blir att aktörernas kassaflöde inledningsvis försämras vilket kommer ställa krav på finansiering. Ökade resurser för compliance och IT-stöd bedöms dessutom öka finansieringsbehovet. GFG anser att detta kommer innebära stora utmaningar för de mindre aktörerna i branschen vilket bedöms leda till ökad konsolidering, det vill säga att större aktörer köper upp mindre. GFG planerar att aktivt delta i denna förutspådda konsolidering.

Emissionen genomförs i syfte att stärka Bolagets finansiella ställning inför en planerad expansion av verksamheten. Emissionslikviden planeras huvudsakligen att användas till aktiviteter som ökar Koncernens försäljning; förvärv av försäkringsförmedlarföretag och kundstockar, investeringar i distributionssamarbeten samt rekrytering av ytterligare finansiella rådgivare. Medel från emissionen planeras även att användas till rörelsekapital och därigenom skapa en starkare finansiell uthållighet när det gäller etableringen av GFGs affärsmodell. Därutöver planeras emissionslikviden att även användas till investeringar i ökade compliance-resurser, IT-stöd samt utgöra en likviditetsbuffert.

Kapitalanvändning

Den totala emissionslikviden från Erbjudandet som presenteras i detta Prospekt uppgår till MSEK 24,0 före emissionskostnader. Emissionslikviden planeras att användas på följande sätt:

(MSEK)	
Investeringar i förvärv av företag och kundstockar	11,0
Medel till ökat rörelsekapital	5,0
Investeringar i distributionssamarbeten och rekrytering	1,5
Investeringar i ökade compliance-resurser och IT-stöd	1,5
Likviditetsbuffert	2,0
Emissionskostnader	3,0
Summa	24,0

I det fall Erbjudandet som presenteras i detta Prospekt inte blir fulltecknat, kommer Bolaget behöva minska takten i sina expansionsplaner. Detta planeras i sådant fall att ske genom en lägre investeringsnivå, andra kostnadsnedskärningar men även genom att Bolaget söker alternativa finansieringsmöjligheter såsom lånebaserad finansiering, riktad emission eller andra former av kapitaltillskott. Om Erbjudandet misslyckas samt om Bolaget i sådant fall misslyckas med att arrangera alternativ finansiering, finns en risk för Bolagets fortlevnad.

Motiv till huvudägarens försäljning av delar av sitt aktieinnehav

Som beskrivs nedan under bland annat avsnittet Villkor och anvisningar på sidan 19, innebär Erbjudanet att GFGs huvudägare Global Financial Group AG, säljer högst 200.000 aktier av sitt nuvarande aktieinnehav i GFG. Detta innebär vid ett fulltecknat Erbjudande att huvudägaren minskar sitt innehav med knappt 20 procent. Med hänsyn tagen till att antalet aktier i Bolaget som följd av den riktade emissionen, ökar med högst 300.000 aktier och under förutsättning av att Erbjudandet fulltecknas medför detta att huvudägarens kapital- och rösteandel i Bolaget minskar från cirka 80,2 procent till cirka 51,7 procent. Huvudägaren har meddelat styrelsen i GFG att motivet till att huvudägaren inom ramen för Erbjudandet utbjuder högst 200.000 aktier till försäljning är:

- att Bolaget skall få en mer balanserad ägarbild innebärande bland annat att huvudägarens makt på bolagsstämmor reduceras. Huvudägaren bedömer att detta bör betraktas som positivt av Bolagets aktieägare, samarbetspartners, kapitalmarknaden samt framtida tänkbara säljare av företag vilka GFG har intresse av att förvärva.

- att Bolaget tillförs ett stort antal nya aktieägare vilket bedöms gynna likviditeten i Bolagets aktie. Detta bedöms av huvudägaren öka förutsättningarna för att uppmärksamheten kring Bolagets aktie och Bolaget i sig ökar. Det bedöms även öka förutsättningarna för eventuella framtida nyemissioner i Bolaget.

Motiv till GFGs ansökan om upptagande av Bolagets aktie till handel på AktieTorget

Att notera GFG-aktien till handel på AktieTorget bedöms av GFG öka uppmärksamheten på Bolagets verksamhet från kunder, kapitalmarknaden, media och allmänhet. Att vara noterad bedöms öka intresset för Bolagets aktie från såväl allmänheten som institutionella placerare. Med en noterad aktie ökar också förutsättningarna att genomföra förvärv genom att betala, helt eller delvis, med egna aktier. GFG bedömer vidare att noteringen stärker Bolaget i dess befintliga och nya relationer till kunder, samarbetspartners samt att det blir lättare att attrahera, behålla och motivera nyckelmedarbetare till Bolaget.

I övrigt hänvisas till detta Prospekt, vilket har upprättats av styrelsen i GFG med anledning av Erbjudandet. Styrelsen i GFG är ansvarig för innehållet i Prospektet. Härmed försäkras att styrelsen vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Malmö den 25 september 2014

Global Financial Group Sweden AB (publ)
Styrelsen

Villkor och anvisningar

Allmänt om Erbjudandet

Baserat på bemyndigande från årsstämma den 23 juni 2014 i Bolaget beslutade styrelsen den 25 september 2014 att genomföra en riktad emission om maximalt 300.000 aktier samt en försäljning av 200.000 befintliga aktier ägda av huvudägaren Global Financial Group AG i enlighet med Erbjudandet i föreliggande Prospekt. Erbjudandet riktar sig till nuvarande aktieägare, allmänheten och kvalificerade investerare. Nedan anges villkor och anvisningar för Erbjudandet.

Erbjudandet

Erbjudandet är en kombination av den riktade emissionen om högst 300.000 aktier samt försäljningen av högst 200.000 aktier av Bolagets huvudägares aktieinnehav. Aktierna från den riktade emissionen och från försäljningen av befintliga aktier erbjuds som ett ”paket” vilket innebär att deltagare i Erbjudandet erhåller 3/5-delar av sina tecknade aktier genom den riktade emissionen och 2/5-delar av sina aktier genom förvärv från Bolagets huvudägare.

Teckningskurs

De nya aktierna emitteras till en kurs om SEK 80 per aktie.

Metod för att fastställa teckningskursen

Bolaget har fastställt teckningskursen med utgångspunkt i framförallt tre objektivt verifierbara parametrar.

1. Aktiens pris vid tidigare handel av Bolagets aktie på Mangoldlistan. Aktien handlades senast den 10 september 2014 och då till ett pris om SEK 79. Vid detta tillfälle handlades 10 aktier i Bolaget. Prissättningen på en marknadsplats beror på vilken nivå köpare och säljare kan mötas. Det bör noteras att Mangoldlistan varken är någon reglerad marknadsplats eller MTF (Multilateral Trading Facility).
2. Teckningskurs vid tidigare emission av aktier i Bolaget. Vid nyemission beslutad av Bolaget den 22 april 2014 emitterades 30 000 aktier till två minoritetsägare i Bolaget. Teckningskursen var då SEK 100 per aktie. Teckningskursen hade fastställts i ett avtal som ingicks vid en tidpunkt då de två parter som tecknade sig i emissionen inte ägde några aktier i Bolaget. Prissättningen skedde således i förhandling mellan två oberoende parter och utgör därmed enligt Bolagets uppfattning ett korrekt marknadsvärde.
3. Konverteringskurs vid tidigare emissioner av konvertibler. Två av Bolaget utgivna konvertibelserier konverterades till aktier enligt registrering hos Bolagsverket den 4 februari 2014. Konverteringskursen var då SEK 86,72 per aktie för konvertibler i den ena serien och SEK 109,72 för konvertibler i den andra serien. Konverteringskursen fastställdes i enlighet med vad som anges i villkoren för Bolagets lån (”Villkor för konvertibellån 2012/2017 serie I” respektive ”Villkor för konvertibellån 2012/2017 serie II”). Villkoren finns tillgängliga hos och kan erhållas från såväl Bolagsverket som Bolaget.

Bolaget har utgått från de i punkterna 1-3 ovan angivna marknadspriserna och bestämt teckningskursen utifrån det lägsta värdet (79 kronor), vilket har avrundats till den erbjudna teckningskursen om 80 kronor per aktie.

Den sålunda fastställda teckningskursen har därefter verifierats genom en mycket rudimentär och internt genomförd så kallad multipelvärdering. Bolagets icke offentliggjorda budget har legat till grund för antagen försäljning och resultat. Bolagets budget har därvid baserats på respektive rådgivares historiska försäljning och resultat multiplicerat med det antal rådgivare som GFG-koncernen har anställda och planerar att anställa, och det sålunda erhållna resultatet efter skatt, har multiplicerat med en multipel om 8,5. Denna multipel ger enligt Bolagets bedömning en värdering enligt branschpraxis. Den nu angivna metoden stödjer den marknadsvärdering som har gjorts enligt ovan.

Baserat på teckningskursen SEK 80 värderas Bolaget före emissionen till knappt MSEK 100 och till knappt MSEK 124 efter genomförd och fulltecknad emission.

Teckningspost

Minsta teckningspost är 60 aktier, därefter i poster om 60 aktier, vilket motsvarar ett minsta belopp om SEK 4.800.

Courtage
Courtage utgår med 3,0 procent.

Anmälningsperiod
Teckning av aktier skall ske under perioden från och med den 1 oktober 2014 till och med den 27 mars 2015. Styrelsen äger rätt att förlänga anmälningsperioden samt tiden för betalning.

Handel med aktier
Under anmälningsperioden, till och med tillfället för den planerade starten av handel i Bolagets aktie på AktieTorget, omkring första veckan i april 2015, planerar GFG att aktierna tillfälligt upptas till handel på Mangoldlistan. Innehavare av aktier skall vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning på Mangoldlistan.

Handel med BTA
Handel med BTA kommer inte att förekomma.

Anmälan
Anmälningsperioden löper från och med den 1 oktober 2014 till och med den 27 mars 2015. Anmälan om teckning görs genom att sända in komplett ifylld anmälningssedel till Mangold Fondkommission AB via post, telefax eller inscannad via e-post till följande adress:

Mangold Fondkommission AB
Ärende: GFG Sweden
Box 55691
SE-114 34 STOCKHOLM
Besöksadress: Engelbrektsplan 2, 2 tr

Telefon: 08-503 01 580
Telefax: 08-503 01 551
E-post: emissioner@mangold.se

Ifylld anmälningssedel skall vara Mangold Fondkommission tillhanda senast den 27 mars 2015. *Observera att anmälningssedeln är bindande och inte kan ändras, dras tillbaka eller upphävas.* Det finns ingen möjlighet att reducera det antal aktier som anmälningssedeln avser. För sent inkommen anmälningssedel liksom ofullständigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga ändringar eller tillägg får göras i förtryckt text.

Tilldelning
Beslut om löpande tilldelning fattas av styrelsen, varefter investerare kommer meddelas eventuell tilldelning per post genom utskick av avräkningsnota. Investerare som inte erhåller tilldelning kommer inte att meddelas. Styrelsens tilldelningsbeslut kan komma att avvika från gjorda anmälningar såvitt avser fördelning, d v s tilldelning är inte garanterad utan kan komma att utebli eller ske med ett lägre antal poster än anmälan avser. Teckning av aktier sker utan företräde för nuvarande aktieägare.

Betalning
Aktierna skall betalas genom kontant betalning senast tre (3) bankdagar efter avsändande av avräkningsnota som utvisar besked om tilldelning av aktier. Styrelsen äger rätt att förlänga tiden för betalning.

Aktieägare bosatta i utlandet
Aktieägare bosatta utanför Sverige som äger rätt att teckna aktier i nyemissionen, kan vända sig till Mangold på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning. Observera att emissionen inte riktas, varken direkt eller indirekt, till personer med hemvist i USA, Kanada, Australien, Nya Zeeland, Japan, Hongkong, Schweiz eller

Sydafrika. Emissionen riktar sig inte heller till personer vilkas deltagande förutsätter prospekt, registrering eller andra åtgärder. Anmälningssedel eller andra till nyemissionen hänförliga dokument får inte distribueras i land där sådan distribution eller nyemissionen kräver åtgärd enligt föregående mening eller strider mot regler i sådant land. Anmälningssedel avsänd från sådant land kommer att lämnas utan avseende.

Delregistreringar av Erbjudandet

GFG avser att vid varje månadsskifte under anmälningsperioden genomföra delregistreringar av Erbjudandet.

Betalda tecknade aktier och leverans av aktier

Aktierna kommer att anslutas till Euroclear Sweden. I samband med att betalning kommit Mangold Fondkommission AB tillhanda bokas betalda tecknade aktier (”BTA”) ut på respektive VP-konto eller värdepappersdepå, varefter Euroclear Sweden sänder ut en VP-avi utvisande antalet inbokade BTA på VP-kontot. Avisering till investerare vars innehav är förvaltarregistrerat kommer att ske i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Så snart aktiekapitalökning registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske löpande under anmälningsperioden, omvandlas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear Sweden.

VP-Konto eller depå

Den som tecknar sig för aktier måste ha ett VP-konto hos Euroclear Sweden eller en värdepappersdepå hos bank eller fondkommissionär, dit leverans av aktierna kan ske. VP-konto kan öppnas kostnadsfritt hos banker och fondkommissionärer.

Aktiens ISIN-kod

ISIN-kod: SE0004724276.

Rätt till utdelning

Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear Sweden. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbelopp och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Det finns inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige.

Förlängning av teckningsperiod samt emissionens fullföljande

Styrelsen förbehåller sig rätten att förlänga anmälningsperioden och flytta fram likviddagen samt fatta beslut att inte fullfölja Erbjudandet. Beslut att förlänga anmälningsperioden kan senast fattas den 27 mars 2015. Observera även att styrelsens emissions- och/eller tilldelningsbeslut kan komma att avvika från gjorda anmälningar såvitt avser fördelning, d v s tilldelning är inte garanterad.

Villkor för fullföljande

Erbjudandet är villkorat av att inga omständigheter uppstår som kan medföra att tidpunkten för att genomföra Erbjudandet av Bolaget bedöms som olägligt. Sådana omständigheter kan till exempel vara av ekonomisk, finansiell eller politisk art och avse såväl händelser i Sverige som utomlands liksom att intresset för att deltaga i Erbjudandet bedöms som otillräckligt av Bolagets styrelse. Erbjudandet kan sålunda komma att helt eller delvis återkallas.

Offentliggörande av utfallet av Erbjudandet

Bolaget har för avsikt att offentliggöra utfallet av Erbjudanet omkring den sista mars 2015. Offentliggörandet kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

Tillämplig lagstiftning

Aktierna ges ut under aktiebolagslagen (2005:551) och regleras av svensk rätt.

Övrigt

Verkställande direktören skall äga rätt att vidta de smärre justeringar som kan bli erforderliga i samband med registrering av beslutet hos Bolagsverket och Euroclear.

Information om de värdepapper som emitteras

ISIN-koder, lagstiftning, valuta och registrering hos Euroclear

De aktier som omfattas av Erbjudandet kommer att emitteras i enlighet med svensk lagstiftning och de kommer att vara denominerade i svenska kronor (SEK). Vidare kommer aktierna att registreras på person och utfärdas i elektroniskt format genom Euroclear-systemet. ISIN-koden för Bolagets aktier är SE0004724276. GFGs aktie är upptagen till handel på den inofficiella handelsplatsen Mangoldlistan och dess s.k. kortnamn är GFG. Handelsposten är tio (10) aktier. Central Värdepappersförvarare (CSD) är Euroclear Sweden AB.

Rättigheter och begränsningar

Aktier i GFG har lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinster. Det förekommer inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktierna i Bolaget. Innehavare av aktier har företrädesrätt vid nyteckning av aktier. Avsteg från företrädesrätten kan dock förekomma. I händelse av eventuell likvidation, inlösen eller konvertering har samtliga aktier samma prioritet.

Rättigheter avseende utdelning

De aktier som emitteras i Erbjudandet medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag som infaller närmast efter att de emitterade aktierna registrerats hos Bolagsverket. Eventuell utdelning beslutas av och betalas ut efter årsstämma. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear. Rätt till utdelning förfaller i enlighet med normala preskriptionstider (10 år).

Grund för emissionen

Baserat på bemyndigande från årsstämma den 23 juni 2014, beslutade styrelsen i Bolaget den 25 september 2014 att genomföra Erbjudandet. GFG avser att vid varje månadsskifte under anmälningsperioden genomföra delregistreringar av emissionen hos Bolagsverket. Efter registreringen hos Bolagsverket registreras de nya aktierna i Euroclear-systemet och distribueras till de tecknande placerarnas VP-konton och/eller depåer.

Uppköpserbjudanden och budplikt

Bolagets aktier har under det innevarande eller föregående räkenskapsåret ej varit föremål för offentligt uppköps-erbjudande. Aktierna är ej föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösnings-skyldighet.

Källskatt

GFG påtar sig ej ansvaret för att innehålla källskatt på eventuella inkomster av aktierna.

Kontroll

Bolagets för närvarande största aktieägare, Global Financial Group AG, innehar före Erbjudandet och före eventuell konvertering av utestående konvertibla lån, 80,2 procent av röste- och kapitalandelen i Bolaget. Även efter ett fulltecknat Erbjudande kommer Global Financial Group AG att vara en betydande ägare i GFG. Denna koncentration av ägarkontrollen kan vara till nackdel för aktieägare som har andra intressen jämfört med den betydande ägaren. Mot bakgrund av detta kan Global Financial Group AG utöva en betydande makt på bolagsstämmor. Den kontroll som finns för att denna position inte missbrukas är att GFG genom sin styrelse lägger fram förslag om beslut på bolagsstämmor och att styrelsen utses av bolagsstämma i enlighet med förslag från Bolagets valberedning.

Säljande värdepappersinnehavare

Inom ramen för Erbjudandet erbjuder Bolagets huvudägare Global Financial Group AG, högst 200.000 aktier till försäljning. Global Financial Group AG, reg nr CH-130.3.017.282-8, har adress Churerstrasse 47, CH-8808 Pfäffikon, Schweiz. Global Financial Groups AGs roll är att utgöra en aktiv ägare till GFG. Det förekommer inga lock-up avtal i samband med Erbjudandet.

VD-kommentar

Vår bransch står inför stora förändringar under de närmaste åren. Framförallt beroende av att regeringen och Finansinspektionen tydligt har markerat att de vill se hårdare regulatoriska krav. Detta gäller både högre krav på försäkringsrådgivarnas lämplighet och utbildning och förslag om ett kommande provisionsförbud vad gäller så kallad up-front ersättning vid försäkringsförmedling.

Båda dessa förslag på förändringar stötte jag på redan i slutet av 90-talet, då jag var Finansdirektör på Max Matthiessen. Jag var då med i beslutet att de fristående rådgivarna som arbetade under Max Matthiessens namn, från att vara ett antal fristående försäkringsförmedlare, skulle bilda en sammanhållen enhet för att just kunna möta de krav och förändringar som redan vid det tillfället väntades komma. Resultatet blev en ökning av antalet anställda, både rådgivare och finansiella administratörer, samtidigt som försäljningen ökande kraftigt. Det arbetet lärde mig en hel del om hur den framtida rådgivningsbranschen bör se ut.

Det har länge riktats kritik mot branschen där många menat att provisionerna styrt rådgivarens information till kund. Detta har drabbat de aktörer som genomgående strävar att arbete med hög kvalitet och kundtillfredsställelse och är ett problem för hela branschen. Av den anledningen är Finansinspektionens promemoria om Stärkt konsumentskydd vid försäkringsförmedling (Ds 2014:22) efterlängtad. Denna är i dagsläget ute på remiss och under hösten 2014 förväntas ett lagförslag finslipas varefter detta föreslås träda i kraft den 1 mars 2015.

I och med detta så kommer det att finnas stora möjligheter för oss på GFG att kunna expandera koncernens verksamhet. Vi förväntar oss en utslagning i branschen på grund av att de aktörer som det riktas kritik mot inte kommer att kunna fortsätta att bedriva sin verksamhet. Etableringströskeln i branschen kommer dessutom att höjas vilket skapar utmaningar för nya aktörer. Vidare kommer förbudet mot up-front ersättningar ställa krav på en ny intäktsmodell för de rådgivare som till stor del har levt på dessa. Vi bedömer dessutom att ett flertal rådgivare som idag bedriver en seriös verksamhet i mindre skala, kommer att få det svårt att uppfylla de nya regulatoriska kraven. De står då inför beslutet att avveckla eller hitta en samarbetspartner. Därutöver är åldersfördelningen bland rådgivarna i Sverige idag sådan att många står inför ägarskiften och av den anledningen inte kommer att fortsätta sin verksamhet. Konsolideringen i branschen förstärks och påskyndas vilket ger oss inom GFG-koncernen intressanta möjligheter till kvalitativa förvärv av både företag och kundstockar.

Med hänsyn tagen till detta började GFG analysera en ny affärsmodell som hade som utgångspunkt att fokusera på kundtillfredsställelse, den skulle vara anpassade till de högre regulatoriska krav som nu är under utformning och överensstämma med vår syn på medarbetarnas utbildning och egenskaper.

GFG-koncernens affärsmodell bygger på att vi skall gå från att vara rena rådgivare till att bli kapitalförvaltare. Detta medför dock en ny intäktsmodell som gynnar våra kunder genom att intäkten baseras på ett årligt rådgivningsarvode baserat på kapital under förvaltning. Vi får en helhetstjänst istället för fokusering på råd vid enstaka affärer. Sammantaget innebär det ökade krav och större ansvar för rådgivarna vars ersättning kommer att styras av värdetillväxten på kundernas kapital.

Att växla från ren rådgivning till kapitalförvaltning ger en mer långsiktig kundrelation, vilket också ställer ökade krav på utbildning och kompetens hos rådgivarna. Vi anser oss väl förberedda inför detta och har successivt utvecklat våra olika utbildningsprogram för rådgivarna. Vi kommer också att ge våra kunder möjlighet att följa sina placeringar via vår kundanpassade webblösning. När det gäller produktutbud har vi idag ett gott utgångsläge där vi har tillgång till konkurrenskraftiga produkter, dels via samarbetspartners i Sverige men även via vårt Schweiziska moderbolag.

Allt detta sammantaget ger en ljus och spännande framtidsbild av Bolagets expansionsmöjligheter.

Välkommen att följa oss som aktieägare!

Ray Pettersson
VD & Koncernchef

Finansiella produkter i GFG-koncernens fokus

Strukturerade produkter

Den övervägande delen av de finansiella produkter som GFG-koncernens finansiella rådgivare erbjuder sina kunder är så kallade strukturerade produkter. Sedan början av1990-talet har denna form av sparprodukter vuxit explosionsartat.

Inledningsvis var dessa produkter relativt okomplicerade att sätta sig in i och oftast marknadsfördes de som så kallade Aktieindexobligationer. En Aktieindexobligation består av en obligation och köpoptioner och följer den indexutveckling som köpoptionerna avser. Samtidigt är placerat kapital värdesäkrat genom den köpta obligationen, en så kallad nollkupongare. Produkterna som alltså är en kombination av två värdepapper, blev snabbt populära eftersom de garanterade insatt kapital tillbaka samtidigt som de gav placerarna möjlighet att vara med på en börsuppgång. Trots populariteten hos placerarna fanns det kritik mot produkterna. Avgifterna ansågs för höga även om det inte gick att utläsa exakt vad emittenter och produktarrangörer tjänade på produkterna.

Under 2000-talet har marknaden för strukturerade produkter utvecklats avsevärt. Efter krav från marknaden och Finansinspektionen har avgiftsstrukturerna tydliggjorts men framförallt har det skett en omfattande produktutveckling. Marknaden erbjuder idag över 1.000 olika alternativ för strukturerade produkter med olika avkastningsprofiler. Produkternas avkastning följer inte endast olika aktiekorgar och aktieindex, utan även valuta- och räntemarknaderna.

Utvecklingen förklaras främst av två saker; konkurrensen har ökat och aktörerna strävar efter att erbjuda sina kunder nyutvecklade och spännande placeringsalternativ. Den andra anledningen är ett väsentligt lägre ränteläge vilket medfört att de ursprungliga aktieindexobligationerna inte är lika populära. Eftersom en större andel av placerarens insatta kapital måste fördelas på den obligation som värdesäkrar placeringen, är det en mindre andel som kan användas till köpoptioner. Detta innebär att den del av aktieindexuppgången som placeraren erhåller blir lägre. Den så kallade deltagandegraden blir lägre.

Idag delas marknaden för strukturerade produkter in i två segment; kapitalskyddade produkter och produkter som inte är kapitalskyddade.

Kapitalskyddade Strukturerade produkter

Denna form av produkter garanterar alltid placeraren insatt kapital tillbaka. Detta under förutsättning av att emittenten, oftast en bank, som gett ut produkten kan fullfölja sitt åtagande. Detta innebär att placeraren minst får sitt insatta kapital tillbaka vid produktens slutdatum. I normala fall varierar löptiderna för kapitalskyddade produkter i intervallet 2 – 5 år. Därutöver, om investeringen ökat i värde under löptiden, får placeraren del i uppgången i förhållande till vilken deltagandegrad produkten har. Kapitalskyddade produkter klassificeras vanligtvis som låg risk.

Icke kapitalskyddade Strukturerade produkter

Den andra formen av strukturerade produkter är icke kapitalskyddade produkter. Dessa har många namn; bland annat autocalls, certifikat, barriär- eller villkorsobligationer m m. Dessa ger en på förhand bestämd årlig avkastning under förutsättning av att den eller de underliggande värdepapperen eller indexet utvecklats på ett visst sätt. I jämförelse med kapitalskyddade produkter är risken mycket högre i denna form av produkter då komplexiteten i dessa produkter är hög. Samtliga dessa produkter skall betraktas som produkter med hög risk.

Övriga produkter

Förutom strukturerade produkter förekommer det att GFGs finansiella rådgivare erbjuder sina kunder placeringar i aktier och konvertibla lån, ofta i kombination med teckningsoptioner. Samtliga dessa övriga produkter är icke kapitalskyddade produkter och skall betraktas som produkter med hög risk.

Marknadsaspekter

Marknadens struktur

I ett försök att beskriva den del av den finansiella marknaden i Sverige där GFG-koncernen är verksam, delar GFG in marknaden i vilka aktörer som finns, olika målgrupper samt vilka produkter som distribueras.

Aktörer

Enligt GFGs definition av marknadens struktur är de huvudsakliga aktörerna;

- Banker
- Värdepappersbolag/Fondkommissionärer
- Försäkringsförmedlarföretag
- Fondbolag
- Försäkringsbolag

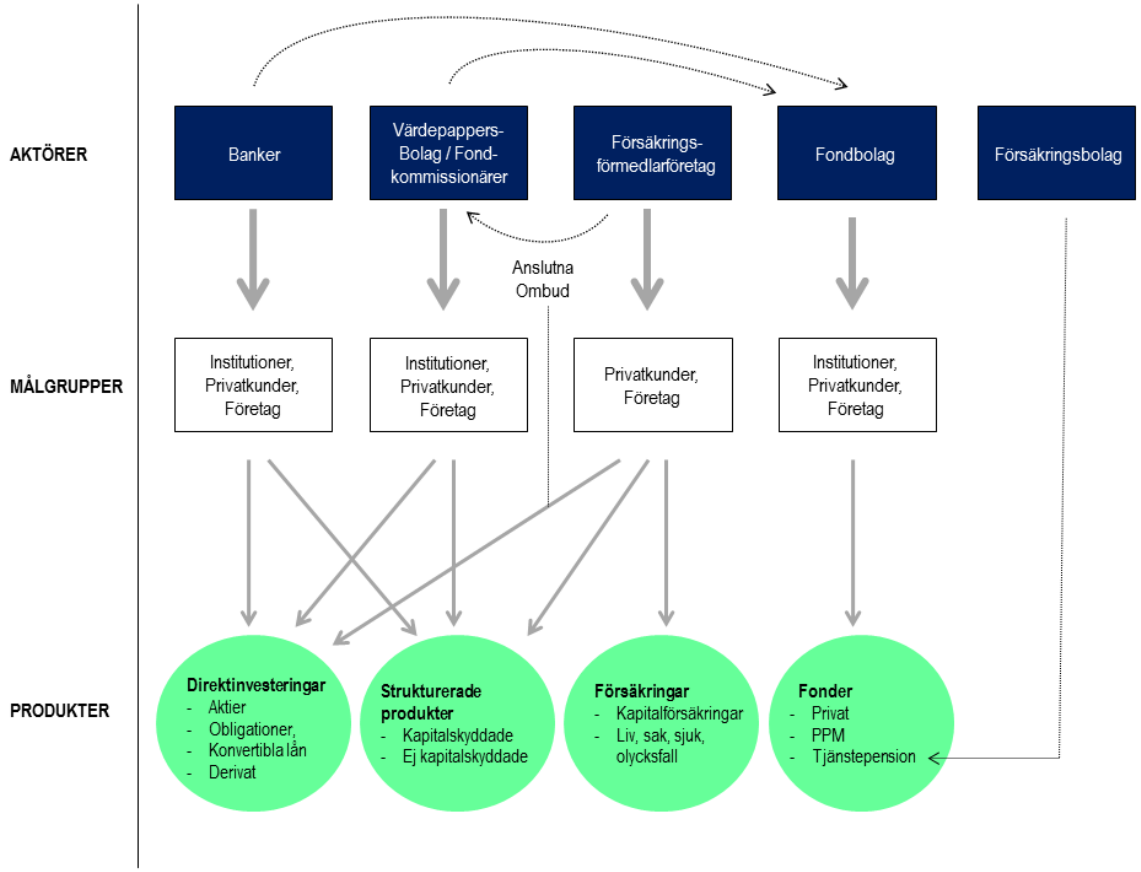
Målgrupp

De huvudsakliga målgrupperna är institutionella placerare, privatpersoner och företag.

Produkter

Som tidigare beskrivits är den övervägande delen av de finansiella produkter som GFG-koncernens finansiella rådgivare erbjuder sina kunder strukturerade produkter, kapitalskyddade och icke kapitalskyddade. Andra produkter på den marknad där GFG-koncernen verkar och som samlas under termen direktinvesteringar är bland annat aktier, obligationer, konvertibla lån, derivat, fonder och försäkringar.

Aktörer, målgrupper och produkter på den marknad GFG-koncernen verkar



Kommentar till illustrationen
Alla de större bankerna liksom de större värdepappersbolagen och fondkommissionärerna i Sverige marknadsför strukturerade produkter. De större bankerna agerar även produktarrangörer och i många fall, emittenter av produkterna. Förutom att traditionella försäkringar som liv-, sak-, sjuk- och olycksfallsförsäkringar, erbjuder även försäkringsförmedlarföretagen kapitalförsäkringar som används för placeringar i finansiella produkter, ofta strukturerade produkter.

Försäkringsförmedlarföretagen kan ej marknadsföra direktinvesteringar i aktier, obligationer, konvertibla lån, derivat m m då de saknar tillstånd från Finansinspektionen att bedriva värdepappersrörelse. De har dock möjlighet att anknyta till värdepappersbolag och på så sätt kunna marknadsföra även direktinvesteringar. Det förekommer även att värdepappersbolag har anställda försäkringsförmedlare.

Fondbolagen, som i vissa fall är ägda av banker och värdepappersbolag, bedriver marknadsföring av fonder inriktade på privatsparande. Därtill finns knappt 800 st PPM-fonder vars förvaltning hanteras av fondbolag samt de fonder som förvaltas av försäkringsbolagen och avser tjänstepensioner.

Marknadstorlek
Enligt branschorganisationen SPIS[1] placeras under 2013 SEK 42,4 miljarder i strukturerade produkter. Beloppet avser både kapitalskyddade och icke kapitalskyddade produkter. Detta var en uppgång med 7,9 procent jämfört med 2012 då SEK 39,3 miljarder placerades. Dessa volymer kan jämföras med nysparandet i fonder där det under 2013, tillkom SEK 105 miljarder i nytt kapital[1]. Av denna volym avsåg SEK 34 miljarder den årliga avsättningen till premie-pensionen. Beträffande den placeringsvolym som friläggs till nya investeringar tack vare att löptiderna för olika strukturerade produkter upphör, uppger SPIS[12] följande volymer:

År	2014	2015	2016	2017	2018
Volym i miljarder SEK	33,6	28,7	24,4	27,9	28,4

Drivkrafter och trender
GFG anser att de huvudsakliga drivkrafterna och trenderna på marknaden för finansiell rådgivning är:

Drivkrafter

Tillkommande kapital att placera
Den primära drivkraften för marknaden för finansiell rådgivning är den rådgivning som efterfrågas vid placering av kapital. Det avser både nytt kapital som tillförs marknaden men även kapital som enligt placerarens önskemål skall omplaceras. GFG-koncernens fokus är att baserat på sina placerares inställning till risknivå, erbjuda placerarna olika alternativ till placeringar i strukturerade produkter i syfte att skapa en väl diversifierad portfölj. Strukturerade produkter är ett marknadssegment där årligen drygt SEK 40 miljarder tillkommer i nytt kapital[1]. Förutom att stora mängder kapital årligen tillkommer eller omplaceras, bedömer GFG att alltmer komplicerade produkter kommer att leda till att behovet av specialiströdgivning kommer att öka ytterligare i framtiden.

Mer komplicerade produkter
Under den senaste tioårsperioden har komplexiteten i de strukturerade produkterna ökat avsevärt. Detta gäller både kapitalskyddade produkter men framförallt, icke kapitalskyddade produkter. Marknadsaktörernas stora kreativitet kan som tidigare nämnts, förklaras av två faktorer; konkurrensen har ökat och aktörerna strävar efter att erbjuda sina kunder de allra senaste produktinnovationerna. Den andra anledningen är ett lägre ränteläge vilket medfört att de tidigare populära aktieindexobligationerna inte är lika efterfrågade.

[1] Källa: Fondbolagens Förening, www.fondbolagen.se.
[2] Källa: Branschorganisationen SPIS (Strukturerade Produkter I Sverige), www.strukturerade.se.

Ökat behov av specialistkunskap
För den genomsnittliga placeraren är det mycket svårt att sätta sig in i och förstå alla nya produkter. Behovet av specialistkunskap ökar för varje år som går. Oftast har placerarna en uppfattning om vilken risknivå de föredrar att placera i enlighet med. Visserligen strävar branschen efter standardiserade riskklassificeringar, men alla produktarrangörer tillämpar inte dessa på ett likartat sätt. Även efter att placeraren valt risknivå finns ett stort antal beslut att fatta inom ramen för den valda risknivån. Det finns bland annat valutarisker, emittentrisker och likviditetsrisker att ta hänsyn till. Sammantaget finns ett behov från både professionella och icke professionella placerare att få kompetent specialiströdgivning vid placeringar i strukturerade produkter. GFG är av den uppfattningen att detta behov kommer att öka.

Förändrade regulatoriska krav
Arvodesmodellen för marknadsföring och försäljning av finansiella produkter såsom strukturerade produkter men även enskilda värdepapper, har länge baserats på så kallade up-front provisioner. Detta innebär att försäkringsförmedlaren i ett försäkringsförmedlarföretag eller mäklaren i ett värdepappersbolag, erhåller en viss procent av förmedlad volym i ersättning avseende aktuellt värdepapper. Finansinspektionen har under de senaste åren bland annat identifierat brister i hanteringen av de intressekonflikter som uppstår i värdepappersbolag och försäkringsförmedlare som tar emot ersättning av produktarrangörer och försäkringsbolag vid förmedling av försäkringar och finansiella instrument. Detta är ett faktum som skadat branschen som helhet och drabbat ett flertal placerare.

I juni 2014 skickade Finansdepartementet ut promemorian Stärkt konsumentskydd vid försäkringsförmedling (Ds 2014:22) som bland annat föreslår att Finansinspektionen skall ges ett bemyndigande att införa förbud mot provisioner vid försäkringsförmedling, i synnerhet så kallade up-front provisioner. Promemorian föreslår även lagändringar innebärande att högre krav ställs på försäkringsrådgivarnas lämplighet och utbildning. Promemorian har skickats ut till ett antal remissinstanser och svar från dessa skall inkomma varpå ett lagförslag kan utformas och föreslås Riksdagen. Finansdepartementet föreslår i promemorian att den nya lagen skall träda i kraft from och med den 1 mars 2015.

GFG-koncernen ser positivt på detta och anser sig väl förberedd på att anpassa sin intäktsmodell efter de nya förutsättningarna. GFG bedömer att branschens intäktsmodell i framtiden kommer att baseras på en årlig rådgivningsavgift på förvaltat kapital, liknande den modell som redan tillämpas av fonder och kapitalförvaltare. GFG anser att detta är den starkaste drivkraften till branschens fortsatta utveckling eftersom det medför ett ökat kundskydd.

Trender

Förändrad rådgivarroll
Som en konsekvens av förändrade regulatoriska krav med det kommande provisionsförbudet som följd, förutspår GFG att rådgivarens roll kommer att förändras. Detta gäller oavsett om rådgivaren är en försäkringsförmedlare i ett försäkringsförmedlarföretag eller en mäklare i ett värdepappersbolag. GFG följer denna utveckling dagligen och bedömer att rådgivningsbolagens intäktsmodeller kommer att övergå till att likna den modell som används av fonder och kapitalförvaltare. På så sätt flyttas rådgivarens fokus från intäkter från enskilda affärer till kundens värdetillväxt på det totala kapitalet. Rådgivarens roll glider över eller till och med, blir densamme som för en kapitalförvaltare. Det centrala blir kundens totalavkastning och storleken på rådgivarens intäkter kommer att bestämmas av hur pass bra råd som lämnas.

Mer kunniga placerarna
I takt med att de strukturerade produkterna blir mer avancerade och har ökat väsentligt i antal, har också placerarnas kompetens inom området ökat. Denna trend gäller både hur de strukturerade produkterna är sammansatta men även beträffande de underliggande tillgångsslagen. Detta gäller dock inte alla placerare, en grupp placerare är och kommer sannolikt alltid att vara placerare som är ointresserade och/eller inte har förmåga att sätta sig in i finansiella produkter. För denna grupp vilar ett extra stort ansvar på rådgivarna.

Ökad service till placerarna
Som tidigare berörts konkurrerar aktörerna med produktutveckling, att hela tiden erbjuda de senaste produkterna. GFG ser även en trend att i att alltfler aktörer erbjuder en högre servicegrad när det gäller rapportering och depåsystem. Det innefattar både löpande rapportering via brevutskick men framförallt, via Internet, momentan access till olika depåsystem där kunden kan se samtliga sina innehav, deras värde för dagen men även ta fram uppgifter om historiska transaktioner.

De mest sofistikerade depåsystemen erbjuder även simuleringsmöjligheter där kunden kan simulera hur värdet på en strukturerad produkt förändras beroende av värdeutvecklingen för de underliggande marknaderna eller värdepapperen. Vissa system tillåter även simuleringsmöjligheter där kunden, ofta tillsammans med rådgivaren, kan skapa en egen utformad produkt och se vilka villkor denna får. Det skall dock tillägas att denna typ av egna utformade produkter kräver att det placerade beloppet uppgår till minst MSEK 10 – 20. Ett fåtal aktörer har även börjat erbjuda systemplattformar där kunden tillsammans med rådgivaren, givet en viss risknivå, kan rangordna ett flertal strukturerade produkter för att se vilken som erbjuder bäst villkor.

Konsolidering av försäkringsförmedlare

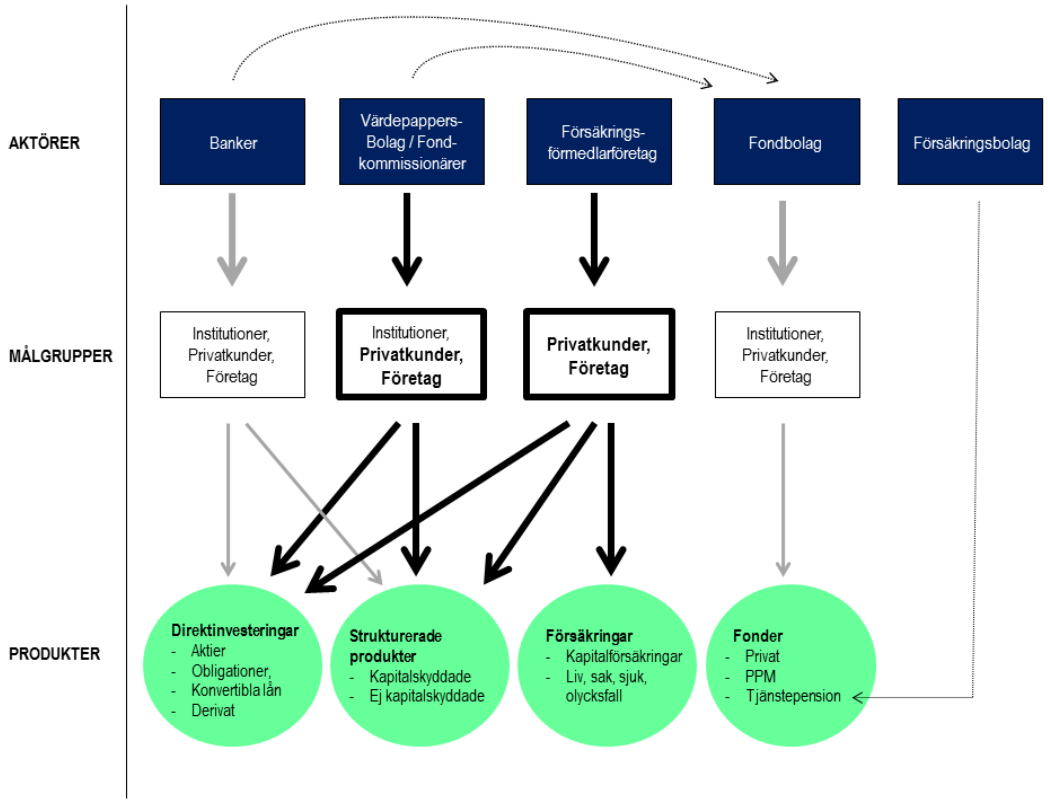
Baserat på de drygt 1.000 registrerade försäkringsförmedlarföretagen som i juli 2014 var registrerade hos Finansinspektionen, bedömer GFG att minst hälften av dessa huvudsakligen är fokuserade på finansiell rådgivning kring strukturerade produkter. De flesta av dessa är små aktörer med litet eget kapital och få anställda. En tydlig trend som redan påbörjats är en konsolidering av försäkringsförmedlarföretag.

Detta är naturligt eftersom kostnaderna för bland annat regelefterlevnad, utbildning av rådgivare och investeringar i depåsystem successivt ökar. För att kunna bibehålla tidigare lönsamhetsnivåer krävs att aktörerna skapar stordriftsfördelar vilket sker genom att skapa större företag, det vill säga, alltfler företag förvärvas av de större aktörerna. GFG bedömer även att ett flertal av de mindre försäkringsförmedlarföretagen vid ett troligt införande av provisionsförbud, självmant kommer att avveckla sina verksamheter.

GFGs position på marknaden

GFG-koncernen bedriver på den svenska marknaden marknadsföring och försäljning av strukturerade produkter, andra värdepapper och försäkringslösningar. Genom det helägda försäkringsförmedlarföretaget Kronan Kapital AB förmedlas finansiella produkter som tecknas genom kapitalförsäkringar. Försäkringsförmedlarföretagen arbetar även med traditionella liv-, sak-, sjuk- och olycksfallsförsäkringar. GFG Capital AB är därutöver ett så kallat anknutet ombud till ett värdepappersbolag vilket gör det möjligt för de anställda rådgivarna i GFG Capital AB att erbjuda sina kunder finansiella produkter som värdepappersbolaget tillhandahåller. Avsikten är att även GFG Asset Management AB inom kort ska registreras såsom anknutet ombud.

GFGs position på den svenska marknaden.



Affärsidé, operativa mål och strategi

Affärsidé

GFGs affärsidé är att via sina dotterbolag, med stöd av ett processorienterat arbetssätt och avancerat IT-stöd, erbjuda kvalitetssäkrade och konkurrenskraftiga finansiella produkter och försäkringslösningar till privatpersoner och företag.

Affärsmöjligheten

När grundarna till GFG-koncernen började analysera en ny affärsmodell, insåg de att det fanns en fantastisk affärsmöjlighet. Målet var att hitta en modell som var fokuserad på klassificering av risk och kundtillfredsställelse. Affärsmodellen skulle vara anpassad till ökade regulatoriska krav inklusive ett provisionsförbud och även stämma överens med GFGs syn på vilka egenskaper som framtidens medarbetare i finansbranschen skall ha.

Det har riktats kritik mot vissa aktörer inom branschen för försäkringsförmedlarföretag, vilket kraftigt har bidragit till att branschen fått sämre rykte. Regeringen och Finansinspektionen har under en längre tid tydligt markerat att de regulatoriska kraven kommer att öka. Seriositet och högre etableringshinder för konkurrenterna innebär en mycket bra affärsmöjlighet.

GFGs affärsmodell är bland annat baserad på att ett förbud mot så kallade up-front provisioner kommer att införas den 1 mars 2015. Det är inte speciellt komplicerat, genomgående kvalitet i allt, stöttat av ett processorienterat arbetssätt och avancerat IT-stöd som sätter större fokus på kundens klassificering av risk och värdetillväxt. Genom provisionsförbudet tvingas alla aktörer att förändra sin intäktsmodell. De finansiella rådgivarna håller successivt på att bli kapitalförvaltare med ett tydligare fokus på värdetillväxt.

GFGs kunderbjudande

Samtliga finansiella produkter och försäkringslösningar som GFG erbjuder skall karaktäriseras av att det skall vara:

Enkelt

Produkterna skall vara enkla att förstå för alla kunder vilket ställer stora krav på tydlig och saklig information. Detta gäller såväl marknadsföringsmaterial, investeringsmemorandum, prospekt som informationen på GFGs hemsida.

Kvalitetssäkrade

Samtliga produkter tas fram och godkänns av GFG-koncernens produktråd vilket innebär att de genomgår en noggrann analysprocess. Produktrådets arbete sker i nära dialog med de finansiella rådgivarnas önskemål eftersom de har värdefull information om vad kunderna efterfrågar. Produktrådets arbete sker även i nära dialog med de internationella produktarrangörer och emittenter som GFG-koncernen samarbetar med. På så sätt erhålls värdefull information om de senaste trenderna avseende nya produkter.

Konkurrenskraftiga villkor

Genom att Global Financial Group AG som är GFGs huvudägare har sitt huvudkontor i Zürich, Schweiz, får GFG utan mellanhänder tillgång till de mest innovativa och konkurrenskraftiga produkterna. Global Financial Group AGs arbete är att bland annat att konkurrensutsätta de internationella bankerna i deras roller som produktarrangörer och emittenter.

Därutöver skall GFG som företag representera:

Hög servicegrad

Det skall vara enkelt att göra affärer med GFG-koncernen. Bolaget och dess dotterbolag skall erbjuda stor tillgänglighet vilket innebär att medarbetare skall vara lätta att få kontakt med vare sig det sker via telefon eller e-post. GFG strävar dessutom efter att alltid erbjuda kunderna avancerade och användarvänliga depåsystem så att kunderna tillsammans med sin finansiella rådgivare, via Internet, kan får tillgång till sin depå där de förutom information om innehav och historiska transaktioner, kan göra simuleringar av såväl utfall som produkter.

Framtidens arbetsgivare
Som tidigare berörts pågår ett skifte av affärsmodell i rådgivningsbranschen. Det provisionsförbud som införs i mars 2015, kommer ställa mycket stora krav på aktörerna att snabbt anpassa sin intäktsmodell. De finansiella rådgivarna kommer successivt att övergå till att bli kapitalförvaltare där större krav ställs på kundens totala avkastning istället för på enskilda placeringar. Detta ställer krav på GFG-koncernen som arbetsgivare. Förutom självklara faktorer som hög utbildning och erfarenhet, ställs andra krav på framtidens medarbetare inom koncernen. Fokus på långsiktighet blir ännu mer centralt. GFG strävar efter att erbjuda de bästa förutsättningarna för att samtliga medarbetare skall uppfatta koncernen som en populär och efterfrågad arbetsgivare i enlighet med de nya krav som ställs.

GFGs Partnerprogram

GFG-koncernens strävan är att förvärva försäkringsförmedelarföretag och inleda fler samarbeten med sådana företag. GFG anser att det finns en mängd faktorer som talar för att GFGs affärsmodell skulle uppskattas av ägare till försäkringsförmedlarföretag, vare de är intresserade av att sälja sitt företag till GFG-koncernen eller inleda ett samarbete. Hörnstenarna i GFGs erbjudande är:

Produkter
Förutom att agera en aktiv ägare i GFG bedriver Global Financial Group AG verksamhet inom kapitalförvaltning, mäkleri, private equity och corporate finance. Mäkleriverksamheten är fokuserad på att upphandla och konkurrensutsätta produktarrangörer och emittenter av strukturerade produkter. Genom Global Financial Group AGs närvaro i Zürich får GFG-koncernen utan mellanhänder tillgång till de mest innovativa och konkurrenskraftiga produkterna.

Compliance (regelefterlevnad)
För sina dotterbolag har GFG etablerat en central compliance-funktion som löpande kvalitetssäkrar dokumentation, rapportering och utbildning samt bevakar och informerar om nya regulatoriska krav som införs eller planeras att införas. Dessa stödfunktioner i compliance-frågor erbjuds till samtliga samarbetspartners vilka i de flesta fallen har betydande stordriftsfördelar att vinna på att nyttja stödfunktionerna.

Samarbete med Värdepappersbolag
Förutom med Global Financial Group AG samarbetar GFG-koncernen med svenska värdepappersbolag vad gäller framtagande av strukturerade produkter. Genom samarbetena har GFG-koncernen möjlighet att erbjuda sina samarbetspartners inom ramen för GFGs Partnerprogram, motsvarande tjänster som GFG-koncernen nyttjar.

Tillgång till avancerat depåsystem
GFG har möjlighet att erbjuda sina dotterbolag och samarbetspartners tillgång till ett avancerat depåsystem. Depåsystemet erbjuder gränssnitt till såväl produktarrangörer, emittenter, emissionsinstitut som försäkringsbolag vilket ytterligare gynnar kunderna genom att de stordriftsfördelar som detta medför, reducerar kostnaderna för administration.

ISO 9001-certifiering
GFG har inlett en process inom alla delar av GFG-koncernen som syftar till att ISO 9001-kvalitetssäkra samtliga arbetsprocesser. Förutom kvalitetssäkring syftar arbetet till att skapa ytterligare ekonomiska stordriftsfördelar samt att effektivt kunna utbilda och skola in ny personal. Baserat på GFGs certifieringsprocess, har GFG tillsammans med certifieringsorganet tagit fram ett program i syfte att även kunna ISO 9001-kvalitetssäkra koncernens samarbetspartners.

Traineeprogram
GFG-koncernen har fastställt en expansionsplan som både baseras på förvärv av försäkringsförmedlarföretag och ytterligare samarbeten, men även på löpande rekrytering av finansiella rådgivare. Mot bakgrund av att GFGs affärsmodell för närvarande anpassas till en rådgivning som mer liknar kapitalförvaltning än mäkleri, finns ett behov att ställa nya och ytterligare krav på de kandidater som anställs. Sedan över ett år tillämpar GFG-koncernen ett internt traineeprogram där lovande kandidater utbildas till framtida finansiella rådgivare.

Operativa mål och strategi

GFG-koncernen har fastställt en handfull operativa mål vilka dagligen följs upp och mäts. Nedanstående illustration beskriver kortfattat dessa operativa mål och hur dessa mål skall uppnås.

Operativa mål och strategiska vägval

OPERATIVA MÅL	VILKA SKALL UPPNÅS GENOM FÖLJANDE	STRATEGISKA VÄGVAL
Slutförande av övergång till ny affärsmodell	→	Fokus på utbildning, rekrytering och IT-stöd
Nya innovativa och kvalitetssäkrade produkter	→	Aktivt Produktråd och fördjupade samarbeten
Ökad försäljning	→	Förvärv av försäkringsförmedlare och rekrytering
Vidareutveckling av interna arbetsprocesser	→	Slutförande av ISO 9001-kvalitetscertifiering

Verksamhet

Verksamhet

GFGs verksamhet består i att genom helägda dotterbolag på den svenska marknaden förmedla finansiella produkter och försäkringslösningar till privatpersoner och företag.

Historisk utveckling

2012

GFG-koncernen startade sin verksamhet under 2011 genom att Global Financial Group AG etablerades som moderbolag i koncernen. Under 2012 beslutades att rådgivningen till svenska kunder skulle ske genom ett helägt svensk dotterbolag varpå GFG etablerades som ett ägarbolag avsett att heläga försäkringsförmedlarföretag. I syfte att ta tillvara de bedömda goda förvärvsmöjligheter som finns på den svenska marknaden, anskaffades under andra halvåret 2012 finansiering genom att GFG emitterade två stycken konvertibla lån på sammanlagt MSEK 21,0. I oktober 2012 inledde GFG sin expansion då 100 procent av kapital- och rösteandelen i försäkringsförmedlarföretaget Liljecrona Investeringsrådgivning AB förvärvades. I december 2012 genomfördes det andra förvärvet då en kundstock med drygt MSK 900 i placerad volym förvärvades från ett konkursbo. För att stärka den svenska verksamhetens finansiering ytterligare beslutades under fjärde kvartalet 2012 att ge ut ett tredje konvertibelt lån. Detta lån emitterades av det nybildade helägda dotterbolaget Global Financial Group Sweden II AB (publ) och uppgick till MSEK 12,9. Emissionen registrerades hos Bolagsverket i mars 2013. Hela räkenskapsåret 2012 betraktades av GFG som ett uppstartsår. Under 2012 uppgick försäljningen i GFG-koncernen till MSEK 1,5 och resultatet efter skatt till MSEK -2,2. Mot bakgrund av det negativa resultatet beslutade Global Financial Group AG att tillskjuta MSEK 3,1 i villkorat aktieägartillskott. Vid utgången av 2012 hade GFG-koncernen fyra anställda.

2013

I sin löpande analys av tänkbara förvärvskandidater stärktes GFGs syn att förvärvsklimatet under inledningen av 2013 var fortsatt gynnsamt. Mot bakgrund av detta beslutades i februari 2013 att emittera ett konvertibelt lån om högst 100 MSEK. Teckningstiden för emissionen inleddes i maj 2013. Samma månad förvärvades konkursboet i webb- och apputvecklingsföretaget Nindev AB. I juni 2013 förvärvades 49,0 procent av röste- och kapitalandelen i det schweiziska bolaget Schwyz Financial Group AG vars verksamhet bestod i rådgivning avseende strukturerade produkter. I september 2013 förvärvades resterande del av Schwyz Financial Group AG vilket medförde att ägandet i företaget ökades till 100 procent. Samma månad förvärvades även 25,2 procent av röste- och kapitalandelen i försäkringsförmedlarföretaget Kronan Kapital AB. I november 2013 upptogs GFG-aktien till handel på den inofficiella marknadsplatsen Mangoldlistan. Under 2013 uppgick försäljningen i GFG-koncernen till MSEK 11,2 och resultatet efter skatt till MSEK -18,3. Mot bakgrund av det negativa resultatet beslutade Global Financial Group AG att tillskjuta MSEK 21,4 i villkorat aktieägartillskott. Vid utgången av 2013 hade GFG-koncernen tio anställda med kontor i Stockholm, Malmö och Göteborg.

2014

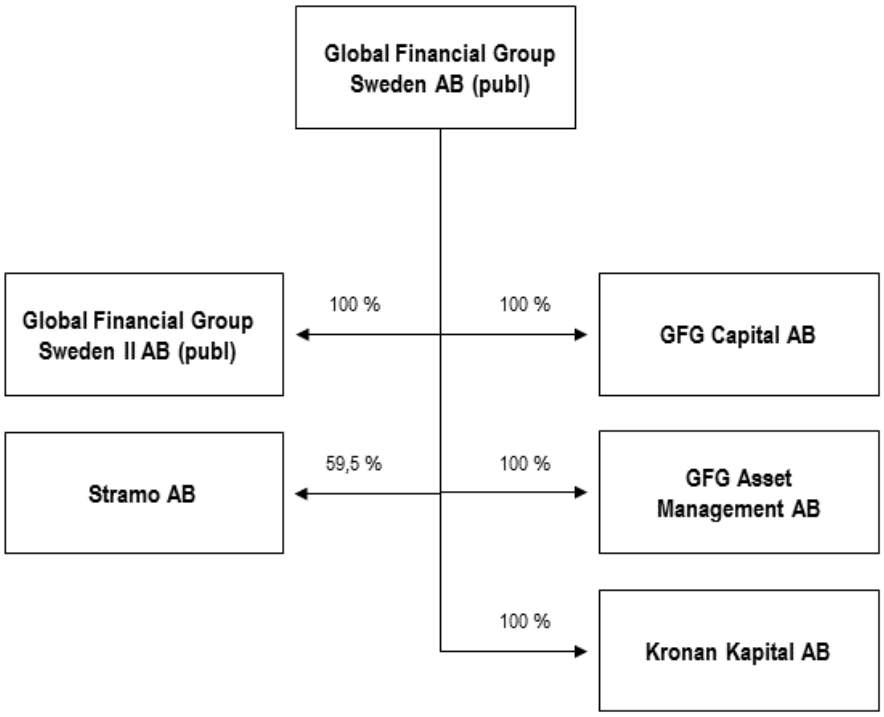
I januari förvärvades resterande 74,8 procent i Kronan Kapital AB vilket medförde att bolaget blev ett helägt dotterbolag. I februari 2014 omvandlades de två konvertibla lånen som Bolaget hade emitterat under 2012 till eget kapital. Detta medförde att det egna kapitalet ökades med MSEK 21,0. Under första halvåret 2014 inledde GFG-koncernen planeringen för ett kommande förbud mot så kallade up-front provisioner. Under våren 2014 intensifierades diskussionerna med kapitalförvaltande värdepappersbolag om att inleda ett samarbete innebärande att GFG-koncernen kan ansluta sina anställda finansiella rådgivare såsom anknutna ombud till värdepappersbolag. I juni 2014 ingicks ett samarbetsavtal med ett värdepappersbolag. Finansinspektionen meddelade i juni 2014 att ett förbud mot så kallade up-front provisioner kommer att införas i mars 2015. På grund av det sannolikt kommande förbudet samt samarbetet med värdepappersbolaget genomförde GFG-koncernen i juni 2014 en omstrukturering av den legala strukturen. Denna omstrukturering ledde till att GFG Capital AB bildades såsom samarbetsföretag till värdepappersbolaget. Därutöver bildades GFG Asset Management AB i syfte att samla koncernens framtida rådgivning riktad till storkunder. Avsikten är att även GFG Asset Management AB, så snart det blivit registrerat som anknutet ombud, kommer att samarbeta med värdepappersbolaget. Vidare överläts verksamheten i Schwyz Financial Group AG till Global Financial Group Sweden II AB (publ). I samband härmed överläts aktierna i Schwyz Financial Group AG till Global Financial Group AG

varmed Schwyz Financial Group AG upphörde att vara ett dotterbolag till GFG. Som ett led den interna omstrukturering beslutades även att samla koncernens försäkringsförmedlarverksamhet i Kronan Kapital AB varvid aktierna i Liljecrona Investeringsrådgivning AB (numera namnändrat till Avvecklingsbolaget Kronliljan AB) överläts från Bolaget till Global Financial Group AG. Under perioden januari – juni 2014 uppgick GFG-koncernens försäljning till MSEK 2,0 med ett resultat på MSEK –15,6.

Legal struktur

Bolaget är moderbolag i en koncern som består av sex bolag. Bolaget tillhandahåller huvudsakligen företagsledande och koncerngemensamma funktioner. Koncernens rörelsedrivande verksamhet bedrivs i de helägda dotterbolagen Kronan Kapital AB, GFG Capital AB, Global Financial Group Sweden II AB (publ) och, så snart bolaget registreras av Bolagsverket som anknutet ombud till värdepappersbolag, även GFG Asset Management AB. I GFG Capital AB är de rådgivare som fokuserar på mindre och medelstora kunder anställda. Dessa medarbetare verkar som anslutna ombud till ett svenskt värdepappersbolag. I GFG Asset Management AB planeras de rådgivare som fokuserar på större kunder att anställas så snart bolaget har registretats som anknutet ombud. Ärendet är under handläggning. I Kronan Kapital AB, som hos Finansinspektionen är ett registrerat försäkringsförmedlarföretag, finns anställda försäkringsförmedlare. Global Financial Group Sweden II ABs verksamhet består i att bedriva rådgivning avseende strukturerade produkter samt att, vid ett tillfälle, ha emitterat ett konvertibelt lån. Förutom dessa bolag ingår det vilande dotterbolaget Stramo AB i koncernen. Bolaget innehar 100 procent av röste- och kapital-andelen i samtliga dotterbolag utom Stramo AB där andelen är 59,5 procent. Koncernen och dess samtliga bolag bedriver endast verksamhet i Sverige. Samtliga bolag har bildats i Sverige.

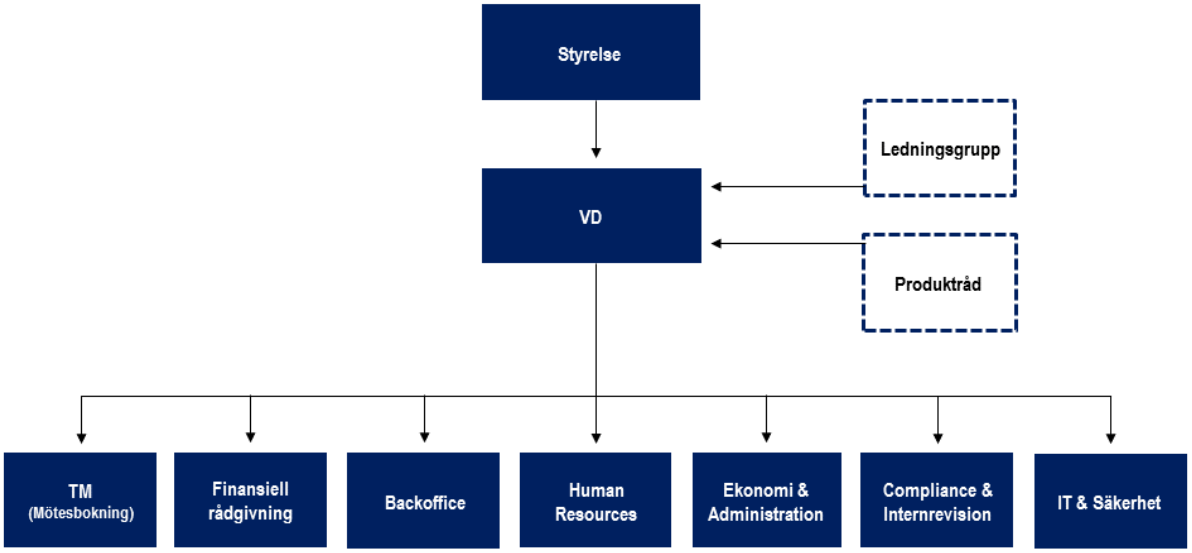
GFG-koncernens legala struktur



Operativ struktur

GFG-koncernens operationella struktur är indelad i sju avdelningar:

GFG-koncernens operativa struktur



TM (Mötesbokning)

Medarbetarna på TM är supportpersonal till de finansiella rådgivarna. TMs främsta uppgift är att hantera mötesbokningar och förberedelser inför de finansiella rådgivarnas möten med kunder. TM har en mycket viktig uppgift i att företräda GFG-koncernen på ett professionellt sätt så att kunderna erhåller en hög service.

Finansiell rådgivning

Merparten av medarbetarna inom GFG-koncernen är finansiella rådgivare. Merparten av rådgivarna är utbildade försäkringsförmedlare och är registrerade hos Finansinspektionen. Merparten av rådgivarna har dessutom genomgått utbildning hos Swedsec. GFG-koncernen har som krav att samtliga rådgivare skall ha genomgått Swedsec-utbildning.

Backoffice

Backofficeavdelningen hanterar den administration som skapas när de finansiella rådgivarna genomför placeringar åt sina kunder. För varje affär genomför avdelningen kontroller så att all dokumentation är korrekt och fullständig. Avdelningen hanterar även avstämning av ersättningar från produktbolag och ersättningar till TM och de finansiella rådgivarna.

Human Resources

Avdelningen för Human Resources, eller personalavdelningen, ansvarar för traditionella personalfrågor som nyrekrytering, utbildning, inskolning av nya medarbetare samt omplaceringar och avsked.

Ekonomi och Administration

Avdelningen för Ekonomi och administration är en koncernfunktion. Ekonomifunktionen leds av en Ekonomichef och ansvarar för koncernens redovisning, löner m m och övriga administrativa arbetsuppgifter. Funktionen för Ekonomi och administration hanteras genom anlitande av extern redovisningsbyrå.

Compliance & Internrevision

Avdelningen för compliance (regelefterlevnad) och internrevision är en koncernfunktion. Compliance är en mycket viktig funktion för hela koncernens verksamhet. Den primära uppgiften är att löpande kvalitetssäkra dokumentation, rapportering och utbildning samt bevaka och informera om nya regulatoriska krav som införs eller planeras att införas. GFG-koncernen har även en utsedd internrevisor vars uppgift bland annat är att löpande genomföra

stickprovskontroller i rådgivningsverksamheten i syfte att säkerställa att samtliga på verksamheten ställda krav efterlevs.

IT & Säkerhet
Avdelningen för IT & Säkerhet hanterar nätverksdrift, hosting av e-postadresser och hemsidor, backuprutiner och övriga tekniska frågor samt säkerhetsfrågor som skalskydd och katastrofplaner. Funktionen för IT & Säkerhet hanteras genom anlitande av externt konsultbolag.

Därutöver finns en Ledningsgrupp och ett Produktråd.

Ledningsgrupp
Utöver styrelsens strategiska affärsbeslut har GFG inrättat en ledningsgrupp där förslag på affärsstrategier löpande genom VD biläggs styrelsen. Ledningsgruppen består av fem personer som träffas minst en gång i månaden.

Produktråd
GFGs Produktråd som består av fem personer ansvarar för att ta fram de mest lämpade och efterfrågade finansiella produkterna och försäkringslösningarna. Produktrådets arbete sker i nära dialog med de finansiella rådgivarna som har närkontakt med kunderna och kan bedöma vad dessa efterfrågar. Produktrådet arbetar även i nära dialog med värdepappersbolaget som GFG-koncernen samarbetar med samt Global Financial Group AG när det gäller att informera sig om de allra senaste produktinnovationerna internationellt. Produktrådet sammanträder en gång per månad.

Medarbetare
GFG är ett kunskapsföretag vilket innebär att rekrytering, utbildning och kompetensutveckling är av stor betydelse. GFG-koncernen söker attrahera medarbetare med spetskompetens genom att erbjuda en intressant arbetsmiljö innefattande stort ansvar och marknadsmässiga anställningsvillkor. Antalet medarbetare inom GFG-koncernen var vid tidpunkten för Finansinspektionens registrering av detta prospekt (den 30 september 2014), 33 personer, varav fyra kvinnor. I Bolaget finns två medarbetare. Övriga medarbetare finns i GFG Capital AB, 27 personer, samt i Kronan Kapital AB, fyra personer.

Baserat på den operationella strukturen finns 19 medarbetare inom avdelningen för TM, tio inom Finansiell rådgivning, två inom Backoffice, en inom Human Resources, en inom Compliance och Internrevision. Avdelningarna för Ekonomi och administration samt IT & Säkerhet sysselsätter sammanlagt tre personer vilka för närvarande är anlitade som konsulter.

GFG-koncernen planerar att rekrytera 32 personer under den resterande delen av 2014, 14 inom avdelningen för Finansiell Rådgivning, 17 personer inom avdelningen för TM samt en person i Bolaget.

Rekryteringsfilosofi
Högt arbetstempo och stort individuellt ansvar gör den personliga delaktigheten viktig. Genom att söka medarbetare med rätt kombination av kompetens och inställning kan GFG-koncernen erbjuda en kreativ arbetsmiljö med goda utvecklingsmöjligheter. GFG-koncernen är i grund och botten ett entreprenörsföretag och värnar om den identiteten. Detta tillsammans med en bra urvalsprocess för nya medarbetare borgar för att bibehålla snabba beslutsvägar, högt i tak och stor flexibilitet. För GFG-koncernen är utbildning men framförallt relevant erfarenhet, stort engagemang och en sund inställning till finansmarknaden avgörande faktorer vid rekrytering av ny personal.

Kundstruktur
GFG-koncernens kunder består av placerare vilka har ett behov av specialiströdgivning vid placeringar i finansiella produkter samt vid val av olika försäkringslösningar. Kunderna utgörs huvudsakligen av privatpersoner och företag. Bolaget anser att dess beroende av ett fåtal kunder är mycket begränsat.

Leverantörer och samarbetspartners

Den viktigaste gruppen leverantörer är produktarrangörer och samarbetspartners. Produktarrangörerna är den aktör som efter GFGs Produktråds vägledning arrangerar en strukturerad produkt anpassad efter GFG-koncernens kunders behov. Produktarrangörer är vanligtvis stora internationella banker som i många fall även agerar emittent av produkten. Bolaget anser att dess beroende av en eller ett fåtal produktarrangörer är relativt begränsat. Därutöver har GFG-koncernen ett flertal samarbetspartners, bland annat med svenska värdepappersbolag varav GFG Capital AB är så kallat anknutet ombud till. Samarbetena avser även värdepappersbolagens roll som produktarrangör. Andra samarbetspartners är ett fåtal emissionsinstitut på den svenska marknaden samt en handfull försäkringsbolag vilka tillhandahåller de försäkringslösningar som GFG-koncernens försäkringsförmedlare erbjuder sina kunder. Bolaget anser att dess beroende av dessa samarbetspartners är relativt begränsat.

Konkurrenssituation

GFG-koncernen konkurrerar huvudsakligen med tre grupper av aktörer: de större svenska affärsbankerna som alla erbjuder strukturerade produkter till sina kunder, värdepappersbolag och fondkommissionärer samt försäkringsförmedlarföretag. De större affärsbankerna konkurrerar genom sina bankkontor med ett omfattande distributionsnät över hela Sverige. Det är vanligt förekommande att dessa aktörer agerar såväl produktarrangör som emittent av strukturerade produkter. Beträffande värdepappersbolag och fondkommissionärer kan dessa betraktas som aktörer i mellansegmentet där vissa är särskilt fokuserade på strukturerade produkter. Slutligen, försäkringsförmedlarföretagen där merparten av aktörerna är små företag, förmedlar strukturerade produkter införlivade i försäkringsskal.

Flertalet av aktörerna erbjuder även strukturerade produkter emitterade av internationella storbanker. I dessa fall är dock oftast flera mellanled involverade vilket påverkar produktens villkor. Strukturerade produkter har under den senaste tioårsperioden blivit en produkt som de flesta aktörerna erbjuder. Förutom distributionskapacitet konkurrerar aktörerna huvudsakligen med vilka villkor de kan erbjuda för en produkt samt kreativitet, det vill säga att erbjuda kunden innovativa produkter som ingen annan aktör kan eller har tänkt på att erbjuda. Produkternas villkor påverkas i hög grad av hur många mellanled det finns mellan emittenten och placeraren.

GFGs syn på konkurrenssituationen är att det visserligen är många aktörer som konkurrerar med GFG-koncernen men att det finns en mycket god affärsmöjlighet eftersom branschen är på väg att övergå till en annan intäktsmodell. Som beskrivits på andra ställen i detta Prospekt bedömer GFG att ett förbud mot så kallade up-front provisioner kommer att införas den 1 mars 2015. Detta kommer troligtvis skapa en turbulent situation på marknaden vilket för GFG ger stora möjligheter att öka sin marknadsandel genom förvärv av försäkringsförmedlarföretag och kundstockar samt nyrekrytering. GFG bedömer även att en förändrad intäktsmodell kan skapa ytterligare fördelar för de aktörer som snabbast kan anpassa sin organisation efter detta. I detta fall anser sig GFG-koncernen var väl förberedda

Miljöfaktorer

Omsorg om miljö och medarbetare är en integrerad del i GFG-koncernens verksamhet. Bolagets övertygelse är att omsorg ger hög kvalitet och en långsiktigt god utveckling vilket kommer såväl Bolaget som dess kunder och samhället till godo. Hälsa, miljö och säkerhet är tre hörnpelare i omsorgen om medarbetare och omgivning. Ambitionen är att verka för att skydda medarbetare och omgivande miljö. Målsättningen är att kontinuerligt arbeta för att miljön inte ska påverkas av verksamheten. GFG-koncernen följer givetvis nuvarande miljölagstiftning. Bolagets inköp skall möjligaste mån göras utifrån ett miljöperspektiv och GFG-koncernen skall verka för effektivisering av materialåtervinning. Medarbetarna görs medvetna om hur de som individer kan minska företagets miljöpåverkan. Detta hänger intimt samman med att vara sparsam med Bolagets resurser. Bolaget arbetar för att visa full öppenhet i miljöfrågor. GFG-koncernen bedriver arbetsmiljöarbete för att säkerställa att rådande arbetsmiljölagstiftning efterlevs.

Tendenser och faktorer som kan påverka GFGs verksamhet

Införande av provisionsförbud

Som beskrivits på andra ställen i detta Prospekt, har Finansinspektionen meddelat att ett förbud mot så kallade up-front provisioner troligtvis kommer att införas i mars 2015. Detta gäller såväl för försäkringsförmedlarföretag som för

värdepappersbolag. Ett sådant förbud medför stora krav på GFG-koncernen och övriga aktörer som förmedlar strukturerade produkter att förändra sina intäktsmodeller. GFG-koncernen är för sin verksamhet beroende av att lyckas med denna förändring av intäktsmodell.

Konkurrenternas agerande
Vad som beskrevs under föregående rubrik hänger intimt samman med hur GFG-koncernens konkurrenter kommer att agera beträffande det kommande provisionsförbudet. GFG bedömer att de större och välkapitaliserade konkurrenterna, liksom GFG-koncernen, är väl förberedda för en sådan förändring. Mindre aktörer, i synnerhet de mindre försäkringsförmedlarföretagen, kommer enligt GFGs bedömning att få svårare med övergången till ny intäktsmodell. Detta framförallt beroende av att det kommer att krävas investeringar i resurser för compliance och IT-stöd men även tillskott av rörelsekapital eftersom intäkterna i sin helhet inte inkommer vid försäljningstillfället vilket medför ett sämre kassaflöde.

Den allmänna utvecklingen för börser, räntor och valutor
Eftersom avkastningen för en strukturerad produkt alltid är relaterad till ett eller flera tillgångsslag, exempelvis ett börsindex, en ränta eller en valuta, är GFG-koncernen och branschens övriga aktörer beroende av att det allmänna investerings-klimatet är gynnsamt, det vill säga att det varje år tillkommer ytterligare placeringsvilligt kapital. Vid perioder då investeringsklimatet är mindre gynnsamt, krymper värdet på den årliga marknaden vilket leder till att respektive aktörs intäkter minskar även om de lyckas behålla sin marknadsandel.

Framtidsutsikter

GFG-koncernen idag

Den svenska delen av GFG-koncernen bildades under hösten 2012. Från den tidpunkten fram till sommaren 2013 fokuserades arbetet på rekrytering och att identifiera tänkbara förvärv av företag och kundstockar. Under hösten 2013 växte organisationen till ett 30-tal medarbetare med ökade volymer av placerat kapital som följd. I december 2013 rekryterades en mycket erfaren VD och koncernchef med lång erfarenhet från en av de största aktörerna på marknaden, Max Matthiessen. Under 2014 har arbetet fokuserats på ökad försäljning, etablerande av ett samarbete med ett värdepappersbolag som ger GFG-koncernen ett starkare kunderbjudande samt att effektivisera den svenska bolagsstrukturen genom en omstrukturering.

GFG-koncernen är således en ung koncern, dock med medarbetare som mer eller mindre ägnat hela sina karriärer till den verksamhet som Bolaget bedriver. Idag finns en stark och samtrimmad organisation med väl etablerade rutiner för affärsflöde och regelefterlevnad. Därutöver har GFG-koncernen etablerat ett flertal goda samarbeten innebärande att GFG-koncernen utan mellanhänder löpande kan erbjuda sina kunder konkurrenskraftiga placeringsalternativ.

Drivkrafter som gynnar GFG-koncernen

Den primära drivkraften för marknaden för finansiell rådgivning är den rådgivning som efterfrågas vid placering av kapital. Det avser både nytt kapital som tillförs marknaden men även kapital som enligt placerarens önskemål skall omplaceras. Ett marknadssegment där årligen drygt SEK 40 miljarder tillkommer i nytt kapital[3]. Förutom att stora mängder kapital årligen tillkommer eller omplaceras, bedömer GFG att alltmer komplicerade produkter kommer att leda till att behovet av specialistrådgivning kommer att öka i framtiden. Detta gäller både kapitalskyddade produkter men framförallt, icke kapitalskyddade produkter.

För den genomsnittliga placeraren är det mycket svårt att sätta sig in i och förstå alla nya produkter. Detta behov av specialistkunskap ökar för varje år och är en av de faktorer som driver marknadens tillväxt. Även efter att placeraren valt risknivå finns ett stort antal beslut att fatta inom ramen för den valda risknivån. Det finns ett behov från både professionella och icke professionella placerare, att få kompetent specialistrådgivning vid placeringar i strukturerade produkter. GFG är av uppfattningen att detta behov kommer att öka.

Ytterligare en drivkraft och den mest aktuella för närvarande, är förändrade regulatoriska krav, bland annat avseende kunddokumentation och rådgivarens kompetensnivå. Som tidigare beskrivits i detta Prospekt bedömer GFG att ett förbud mot så kallade up-front provisioner kommer att införas den 1 mars 2015. GFG ser positivt på detta och anser sig väl förberedda på den anpassning till en förändrad intäktsmodell som detta kräver. En konsekvens av ett provisionsförbud blir troligtvis att aktörernas kassaflöde inledningsvis försämras vilket kommer ställa krav på finansiering. Ökade resurser för compliance och IT-stöd bedöms dessutom öka detta kapitalbehov. GFG anser att detta kommer innebära stora utmaningar för de mindre aktörerna i branschen vilket kommer leda till ökad konsolidering, det vill säga att större aktörer köper upp mindre. GFG-koncernen planerar att aktivt delta i denna troliga konsolidering.

Förutom dessa drivkrafter påverkas marknaden av ett antal trender där de tydligaste för närvarande är att rådgivar-rollen förändras på så sätt att rådgivaren övergår till att bli kapitalförvaltare. Därutöver ökar kundernas kompetens samtidigt som servicen till kunderna ökar, framförallt via alltmer avancerade Internetbaserade tjänster samt att hela branschen håller på att konsolideras.

Stora expansionsmöjligheter

Baserat på det som ovan beskrivits anser sig GFG-koncernen vara väl förberedd för att ta tillvara på de affärsmöjligheter som skapas tack vare den turbulens som hela branschen för strukturerade produkter för närvarande påverkas av. Med ett starkt erbjudande såväl till kunder som till samarbetspartners prognosticeras en kraftigt ökad tillväxt de närmaste åren. GFG-koncernen har organisationen, erfarenheten och konkurrenskraftiga produkter. Med det redan förhållandevis stora egna kapitalet som dessutom förstärks genom Erbjudandet presenterat i detta prospekt, är det GFG-koncernens mål att i framtiden bli en betydande och långsiktig aktör på den svenska marknaden.

[3] Källa: Branschorganisationen SPIS (Strukturerade Produkter I Sverige), www.strukturerade.se.

Finansiell information i sammandrag

I det följande presenteras sammanfattande räkenskaper för GFG-koncernen avseende räkenskapsåren 2012 och 2013 samt perioderna januari – juni 2013 och januari – juni 2014. Samtliga räkenskaper avser koncern.

Dokument som införlivas i detta Prospekt

Den fullständiga historiska, finansiella informationen till detta avsnitt, Finansiell information i sammandrag, införlivas genom hänvisning i detta Prospekt till följande dokument.

- Global Financial Group Sweden ABs (publ) Delårsrapport avseende perioden januari – juni 2014, inklusive jämförande räkenskaper för motsvarande period 2013. Informationen som införlivas i syfte att uppfylla kraven på historisk finansiell information återfinns på sidorna 1 - 8.
- Global Financial Group Sweden ABs (publ) Årsredovisning inklusive revisionsberättelse avseende 2013. Informationen som införlivas i syfte att uppfylla kraven på historisk finansiell information återfinns på sidorna 1 - 8 och revisionsberättelsen på sidan 9.
- Global Financial Group Sweden ABs (publ) Årsredovisning inklusive revisionsberättelse avseende 2012. Informationen som införlivas i syfte att uppfylla kraven på historisk finansiell information återfinns på sidorna 1 - 17 och revisionsberättelsen på sidan 18.

De dokument som anges i punkterna ovan är en del av detta prospekt. Samtliga årsredovisningar som det hänvisas till i detta Prospekt har reviderats av Bolagets revisor. Ingen av revisionsberättelserna har avvikit från standardformuleringen, anmärkningar eller motsvarande saknas. Delårsrapporten avseende perioden januari – juni 2014, har inte reviderats av Bolagets revisor. Dessa dokument kan laddas ner från Bolagets hemsida www.gfgs.se, alternativt rekvireras från Bolagets huvudkontor via e-post till ir@gfgs.se eller på telefonnummer 040-620 21 00. Originalen avseende dessa rapporter finns tillgängliga för inspektion på Bolagets huvudkontor med adress Stortorget 13 B, SE-211 22 Malmö.

Redovisningsprinciper

Bolagets årsredovisning har upprättats enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokförings-nämndens allmänna råd förutom BFNAR 2008:1 Årsredovisning i mindre aktiebolag (K2-reglerna) och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3-reglerna) förutom vad avser immateriella tillgångar där Redovisningsrådets rekommendation, RR 15, och vad avser kassaflödesanalys, där RR 7 har tillämpats. Koncern-redovisningen har upprättats utifrån Redovisningsrådets rekommendation RR 1:00.

Resultaträkningar

(kSEK Koncern)	jan-juni 2014	jan-juni 2013	2013	2012
Rörelsens intäkter	2.021	602	11.155	1.535
Rörelsens kostnader	-11 571	-8.709	-27.067	-3.704
Rörelseresultat	**-9.550**	**-8.107**	**-15.912**	**-2.169**
Resultat från finansiella poster	-6.092	-363	-2.383	-377
Resultat före skatt	**-15.642**	**-8.470**	**-18.295**	**-2.546**
Skatt på periodens resultat	-7	-	-322	-145
Resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	183	-	281	
PERIODENS RESULTAT	**-15.466**	**-8.470**	**-18.336**	**-2.691**

Balansräkningar

(kSEK Koncern)	30 juni 2014	30 juni 2013	2013	2012
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar				
Goodwill	57.931	1.437	48.979	5.834
Övriga Immateriella anläggningstillgångar	3.434	1.350	2.031	1.500
Summa Immateriella anläggningstillgångar	61.365	2.787	51.010	7.334
Materiella anläggningstillgångar	84	57	78	25
Finansiella anläggningstillgångar	460	26.385	1.720	120
Summa Anläggningstillgångar	**61.909**	**29.229**	**52.808**	**7.479**
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar	119	-	240	400
Övriga fordringar	1.995	6.672	12.895	9.297
Likvida medel	1.998	1.163	6.164	11.089
Summa Omsättningstillgångar	4.112	7.835	19.299	20.786
SUMMA TILLGÅNGAR	**66.021**	**37.064**	**72.107**	**28.265**
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Bundet Eget kapital	621	500	500	500
Fritt Eget kapital	11.855	-61	3.428	409
Summa Eget kapital	**12.476**	**439**	**3.928**	**909**
Minoritetsandel	-458	-	-276	0
Avsättningar	100	145	100	145
Långfristiga skulder	51.998	33.847	60.137	20.409
Kortfristiga skulder	1.905	2.633	8.218	6.802
Summa Skulder	53.903	36.625	68.356	27 356
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**66.021**	**37.064**	**72.107**	**28.265**
POSTER INOM LINJEN				
Ställda säkerheter	Inga	Inga	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga	Inga

Kassaflödesanalyser

(kSEK Koncern)	Jan-juni 2014	jan-juni 2013	2013	2012
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-9.326	-9.467	-19.653	-5.439
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10.721	-21.896	-46.417	-7.481
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	15.880	21.437	61.145	24.009
PERIODENS KASSAFLÖDE	-4.167	-9.926	-4.925	11.089
Likvida medel vid periodens början	6.164	11.089	11.089	0
Likvida medel vid periodens slut	1.997	1.163	6.164	11.089

Genomförda, pågående och framtida investeringar

Investeringar i anläggningstillgångar har under perioden 2012 – 30 juni 2014 skett enligt följande:

SAMMANFATTNING (kSEK Koncern)	jan-juni 2014	jan-juni 2013	2013	2012
Goodwill	57.931	1.437	48.979	5.834
Övriga Immateriella anläggningstillgångar	3.434	1.350	2.031	1.500
Datorer och inventarier	84	57	78	26
Aktier i intressebolag		26.215	1.500	0
Summa investeringar	61.449	29.059	52.588	7.360

Investeringarna liksom verksamheten i övrigt har förutom genom det operativa kassaflödet finansierats genom emissioner av konvertibla lån. Bolaget har för närvarande inga beslutade investeringar.

GFG-koncernen planerar framtida investeringar avseende förvärv av företag och kundstockar samt investeringar i distributionssamarbeten, rekrytering, IT-stöd och ökade compliance-resurser. Även om de framtida investeringarna är planerade har koncernen ännu inte ingått några avtal eller på annat sätt förbundit sig att utföra de planerade framtida investeringarna. Av denna anledning har de planerade framtida investeringarna ej heller kvantifierats. Koncernen planerar att finansiera de framtida investeringarna med emissionslikviden och eget genererat operativt kassaflöde samt eventuella andra former av kapitaltillskott.

INVESTERINGAR – GEOGRAFISK FÖRDELNING (kSEK Koncern)	jan-juni 2014	jan-juni 2013	2013	2012
Goodwill				
Sverige	57.931	1.437	2.542	5.834
Schweiz	-		46.437	-
Summa Goodwill	57.931	1.437	48.979	5.834
Övriga Immateriella anläggningstillgångar				
Sverige	3.434	1.350	2.031	1.500
Schweiz	-	-	-	-
Summa Övriga Immateriella anläggningstillgångar	3.434	1.350	2.031	1.500
Datorer och inventarier				
Sverige	84	57	78	26
Schweiz	-	-	-	-
Summa Datorer och inventarier	84	57	78	26
Aktier i intressebolag/dotterbolag				
Sverige	-	-	1.500	-
Schweiz	-	26.215	-	-
Summa Aktier i intressebolag/dotterbolag	-	26.215	1.500	-
Summa Investeringar	**61.449**	**29.059**	**52.588**	**7.360**

Förändringar i Eget kapital

(kSEK Koncern)

	Eget kapital hänförligt till Bolagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Eget kapital vid nyregistrering	500		500
Erhållet villkorat aktieägartillskott	3.100		3.100
Årets resultat	-2.691		-2.691
Utgående Eget kapital 31 december 2012	**909**	**0**	**909**
Ingående Eget kapital 1 jan 2013	909	0	909
Erhållet villkorat aktieägartillskott	21.355		21.355
Förvärv dotterbolag	-	5	5
Årets resultat	-18.336	-281	-18.617
Utgående Eget kapital 31 december 2013	**3.928**	**-276**	**3.652**
Ingående Eget kapital 1 jan 2014	3.928	0	3.652
Uybyte konvertibla lån	21.014		21.014
Riktad emission	3.000		3.000
Årets resultat	-15.466	-182	-15.648
Utgående Eget kapital 30 juni 2014	**12.476**	**-458**	**12.018**

Nyckeltal och data per aktie

(kSEK Koncern)	jan-juni 2014	jan-juni 2013	2013	2012
Lönsamhet				
Omsättningstillväxt (%)	200	n/a	607	n/a
Bruttomarginal (%)	neg	neg	neg	neg
Tillväxt i Bruttoresultat (%)	neg	neg	neg	neg
Rörelsemarginal (%)	neg	neg	neg	neg
Vinstmarginal (%)	neg	neg	neg	neg
Kapitalstruktur				
Eget kapital (kSEK)	12.476	439	3.928	909
Operativt kapital (kSEK)	62.154	33.267	57.786	10.374
Sysselsatt kapital (kSEK)	64.152	34.431	63.951	21.463
Räntebärande nettoskuld (kSEK)	49.576	6.299	52.310	9.201
Kapitalomsättningshastighet (ggr)	0,44	1,79	4,49	2,18
Soliditet (%)	19	1,0	5,4	3,2
Skuldsättningsgrad (ggr)	4,2	77,1	15,3	22,4
Räntetäckningsgrad (ggr)	11,3	44,0	25,6	22,0
Andel riskbärande kapital (%)	18,2	1,3	5,1	3,2
Kassaflöde och likviditet				
Kassaflöde före investeringar (kSEK)	-9.326	-9.467	-19.653	-5.439
Kassaflöde efter investeringar (kSEK)	-20.047	-31.363	-66.070	-12.920
Likvida medel (kSEK)	1.998	1.163	6.165	11.089
Självfinansieringsgrad (ggr)	1,9	1,4	1,4	1,7
Investeringar				
Immateriella anläggningstillgångar (kSEK)	10.985	-4.397*	44.743	7.334
Materiella anläggningstillgångar (kSEK)	30	28	74	28
Medarbetare				
Medelantal anställda (st)	14	7	10	4
Omsättning per anställd (kSEK)	144	86	1.116	384
Förädlingsvärde per anställd (kSEK)	neg	neg	neg	neg
Data per aktie				
Antal aktier (st)	1.242.743	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Genomsnittligt antal aktier före utspädning (st)	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (st)	1.242.743	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	neg	neg	neg	neg
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	neg	neg	neg	neg
Utdelning per aktie (SEK)	-	-	-	-
Eget kapital per aktie (SEK moderbolag)	10,8	0,7	1,0	0,5
P/E-tal	neg	neg	neg	neg

**Negativ till följd av nedsättning i förvärvsköpeskilling.*

Definition av nyckeltal

Lönsamhet	
Omsättningstillväxt	Ökning av intäkterna i procent av föregående års intäkter
Bruttomarginal	Resultat före avskrivningar i procent av omsättningen
Tillväxt i bruttoresultat	Ökning/minskning av bruttoresultatet i procent av föregående års bruttoresultat
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i procent av omsättningen
Vinstmarginal	Periodens resultat i procent av omsättningen
Kapitalstruktur	
Eget kapital	Eget kapital vid periodens slut
Operativt kapital	Balansomslutning minskad med icke räntebärande skulder, inklusive latent skatt, kassa och ’ bank
Sysselsatt kapital	Balansomslutning minskad med icke räntebärande skulder inklusive latent skatt
Räntebärande nettoskuld	Nettot av räntebärande avsättningar och skulder minus finansiella tillgångar inklusive likvida medel
Kapitalomsättningshastighet	Årets fakturering (rullande 12 månader) dividerad med genomsnittlig balansomslutning
Soliditet	Eget kapital i procent av balansomslutningen
Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder dividerat med eget kapital
Räntetäckningsgrad	Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader
Andel riskbärande kapital	Eget kapital plus minoritetsandelar plus latent skatt i procent av balansomslutningen
Kassaflöde och likviditet	
Kassaflöde före investeringar	Resultat efter finansiella poster plus poster som inte påverkar kassaflödet minus förändring av rörelsekapital
Kassaflöde efter investeringar	Resultat efter finansiella poster plus poster som inte påverkar kassaflödet minus förändring av rörelsekapital och investeringar
Likvida medel	Banktillgodohavanden och kassa
Självfinansieringsgrad	Kassaflöde före investeringar dividerat med investeringar
Investeringar	
Immateriella anläggningstillgångar	Investeringar i immateriella anläggningstillgångar efter eventuella avyttringar exklusive omklassificeringar
Materiella anläggningstillgångar	Investeringar i materiella anläggningstillgångar efter eventuella avyttringar
Medarbetare	
Medelantalet anställda	Medelantalet anställda under perioden
Omsättning per anställd	Omsättning dividerat med medelantalet anställda
Förädlingsvärde per anställd	Rörelseresultat plus personalkostnader dividerat med medelantalet anställda
Data per aktie	
Antal aktier	Antal utestående aktier vid periodens slut
Genomsn. ant. aktier före utspädning	Genomsnittligt antal aktier utan hänsyn till split, fond- och nyemissioner
Genomsn. ant. aktier efter utspädning	Genomsnittligt antal aktier efter split, fond- och nyemissioner
Resultat per aktie före utspädning	Resultat efter skatt i relation till genomsnittligt antal aktier
Resultat per aktie efter utspädning	Resultat efter skatt i relation till genomsnittligt antal aktier efter utspädning. Justering görs i resultatet för eventuell ränta för konvertibla förlagslån vilken läggs tillbaka. Antal aktier efter utspädning beräknas utifrån att samtliga eventuella utestående konvertibla förlagslån konverteras till aktier samt att samtliga eventuella optionsrätter löses in. Hänsyn tages endast i de fall då utspädningseffekt medför ett försämrat resultat per aktie.
Utdelning per aktie	Faktisk utdelning dividerat med antal aktier vid årets slut
Eget kapital per aktie	Eget kapital dividerat med antal aktier vid årets slut
Aktiekurs/eget kapital per aktie	Beräknat prisintervall dividerat med eget kapital per aktie
P/E-tal	Beräknat prisintervall dividerat med resultat per aktie

Kommentar till den finansiella utvecklingen

Resultaträkningar

Rörelsens intäkter
GFG påbörjade sin verksamhet under första halvåret 2012. Bolagets omsättning består i intäkter från så kallade produktbolag. GFG-koncernen marknadsför finansiella produkter och försäkringslösningar framtagna av produktbolag och erhåller arvoden från produktbolagen för detta. Under 2012 uppgick Bolagets omsättning till kSEK 1.535 varav merparten av dessa intäkter inkom under det andra halvåret 2012. Under 2013 (2012) uppgick Bolagets omsättning till kSEK 11.155 (kSEK 1.535) vilket var en ökning med över 600 procent i jämförelse med 2012. Den kraftiga intäktsökningen berodde främst på att två stycken förvärv genomfördes under året. Den ökade omsättningen berodde även på att nyrekrytering av finansiella rådgivare skedde. Under perioden januari – juni 2014 (januari – juni 2013) uppgick Bolagets omsättning till kSEK 2.021 (kSEK 602) vilket var en ökning med 236 procent i jämförelse med motsvarande period 2013. Ökningen/minskningen av omsättningen förklarades av att verksamheten expanderade. Intäkternas fördelning per geografisk marknad visas i tabellen nedan.

Intäkternas fördelning

INTÄKTERNAS FÖRDELNING PER GEOGRAFISK MARKNAD (kSEK Koncern)	jan-juni 2014	jan-juni 2013	2013	2012
Sverige	1.810	602	2.456	1.535
Schweiz	-	-	8.400	-
Summa	1.810	602	10.856	1.535

Rörelsekostnader
Bolagets rörelsekostnader består i huvudsak av personalkostnader och omkostnader för expansion av koncernens verksamhet. Bolagets kostnader består även av direkta kostnader relaterade till försäljningen samt avskrivningar. Under 2012 uppgick Bolagets rörelsekostnader till kSEK 3.704 varav merparten av dessa kostnader belastade Bolaget under det andra halvåret 2012. Under 2013 (2012) uppgick Bolagets rörelsekostnader till kSEK 27.067 (kSEK 3.704) vilket var en ökning med över 500 procent i jämförelse med 2012. Den kraftiga kostnadsökningen berodde främst på att antalet anställda ökade kraftigt i samband med att två förvärv genomfördes. Under perioden januari – juni 2014 uppgick Bolagets rörelsekostnader till kSEK 11.571 (kSEK 8.709) vilket var en ökning med 33 procent i jämförelse med motsvarande period 2013. Ökningen/minskningen av rörelsekostnaderna berodde främst på den ökade affärsvolymen i koncernen.

Rörelseresultat
Rörelseresultatet är direkt relaterat till Bolagets rörelseintäkter och rörelsekostnader vilka beskrivits ovan. Rörelseresultatet för 2013 (2012) uppgick till kSEK -15.912 (kSEK -2.169) vilket var en kraftig försämring i jämförelse med 2012. Det försämrade rörelseresultatet berodde på kraftigt ökade rörelsekostnader i samband med den expansion av verksamheten som skedde under 2013. Rörelseresultat för perioden januari – juni 2014 (januari – juni 2013) uppgick till kSEK –9.550 (kSEK -8.107) vilket var en försämring med kSEK 1.443 i jämförelse med motsvarande period 2013. Försämringen förklarades av den uppbyggnadsfas koncernen befinner sig i.

Resultat från finansiella poster
Resultatet från finansiella poster består av ränteintäkter och liknande resultatposter samt räntekostnader på utgivna konvertibla lån och liknande resultatposter. Resultatet från finansiella poster uppgick 2013 (2012) till kSEK -2.383 (kSEK -377). Den kraftiga försämringen av resultatet mellan 2013 och 2012 förklarades av ökade räntekostnader på grund av att Bolaget ökade upplåningen genom att ge ut ett större konvertibelt lån. För perioden januari – juni 2014 (januari – juni 2013) uppgick resultatet från finansiella poster till kSEK –6.092 (kSEK –363). Det försämrade resultatet förklarades av ökade räntekostnader i samband med den nämnda större konvertibla lånet.

Resultat efter skatt
Resultatet efter skatt uppgick 2013 (2012) till kSEK -18.336 (kSEK -2.691). Under 2012 uppgick skattebelastningen till kSEK -145 och avsåg skatt på årets resultat. Under 2013 uppgick skattebelastningen till netto kSEK -41 och avsåg skatt på årets resultat (kSEK -322) och en justering för Årets resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande om kSEK 281.

Balansräkningar

Immateriella anläggningstillgångar
Immateriella anläggningstillgångar består av goodwill och övriga immateriella anläggningstillgångar. Den 31 december 2012 uppgick goodwill till kSEK 5.834 och avsåg den goodwill som uppstod vid förvärv. Övriga immaterialla anläggningstillgångar uppgick den 31 december 2012 till kSEK 1.500 och avsåg licensrättigheter till GFG-namnet inklusive logotype samt förvärvade kundregister. Under 2013 ökade goodwill kraftigt för att den 31 december 2013 uppgå till kSEK 48.979. Den kraftiga ökningen om kSEK 43.146 förklarades av två förvärv som genomfördes under året. Under 2013 ökade övriga immaterialla anläggningstillgångar för att den 31 december uppgå till kSEK 2.031. Ökningen om kSEK 531 förklarades av förvärvade IP-rättigheter samt balanserade utvecklings-kostnader tagna i dotterbolag i koncernen. Den 30 juni 2014 (30 juni 2013) uppgick goodwill till kSEK 57.931 (kSEK 1.437) och övriga immateriella anläggningstillgångar till kSEK 3.434 (kSEK 1.350). Ökningen i goodwill förklarades av att ett svenskt dotterbolag i juni 2014 övertog verksamheten från ett tidigare schweiziskt dotterbolag till GFG. Ökningen avseende övriga immateriella anläggningstillgångar förklarades av förvärvat kundregister.

Materiella anläggningstillgångar
Materiella anläggningstillgångar utgörs av datorer och inventarier. Den 31 december 2013 (2012) uppgick materiella anläggningstillgångar till kSEK 78 (kSEK 26). Den 30 juni 2014 (2013) uppgick materiella anläggningstillgångar till kSEK 84 (kSEK 57).

Omsättningstillgångar
Omsättningstillgångarna består av kundfordringar, skattefordran, övriga fordringar, fordringar på koncernföretag utanför koncerngruppen samt förutbetalda kostnader och upplupna intäkter. Den 31 december 2013 (31 december 2012 uppgick kundfordringar till kSEK 240 (kSEK 400), skattefordran till kSEK 108 (0), övriga fordringar till kSEK 8.229 (kSEK 248), fordringar på koncernföretag utanför koncerngruppen till kSEK 3.833 (kSEK 8.504), förutbetalda kostnader och upplupna intäkter till kSEK 725 (kSEK 545) samt likvida medel till KSEK 6.164 (kSEK 11.089). Den kraftiga ökningen om kSEK 7.981 av övriga fordringar som skedde mellan 2012 och 2013 förklarades av den ökade verksamheten i koncernen. Den kraftiga minskningen av fordringar på koncernföretag utanför koncerngruppen om kSEK 4.671 förklarades av amortering av lån till koncernföretag utanför koncerngruppen.

Den 30 juni 2014 (30 juni 2013) uppgick kundfordringar till kSEK 120 (kSEK 0), skattefordran till kSEK 41 (0), övriga fordringar till kSEK 45 (kSEK 454), fordringar på koncernföretag utanför koncerngruppen till kSEK 121 (kSEK 0), förutbetalda kostnader och upplupna intäkter till kSEK 689 (kSEK 389) samt likvida medel till kSEK 1.998 (kSEK 1.163).

Eget kapital
Aktiekapitalet (bundet eget kapital) den 31 december 2013 (31 december 2012) uppgick till kSEK 500 (kSEK 500). Fritt eget kapital som består av balanserad vinst, erhållna aktieägartillskott och årets resultat uppgick den 31 december 2013 (31 december 2012) till kSEK 3.428 (kSEK 409). Den balanserade vinsten för 2012 uppgick till kSEK -2.691 och för 2013 till kSEK -18.336. Dessa kraftiga underskott medförde att Bolagets huvudägare under 2012 tillsköt kSEK 3.100 i villkorat aktieägartillskott och under 2013 kSEK 24.455 i villkorat aktieägartillskott. Totalt eget kapital uppgick den 31 december 2013 (31 december 2012) till kSEK 3.928 (kSEK 909).

Under perioden januari – juni 2014 ökade aktiekapitalet och fritt eget kapital genom att två stycken konvertibla lån omvandlades till eget kapital. Aktiekapitalet ökade därmed med kSEK 121, från kSEK 500 till kSEK 621 och fritt eget kapital ökade med kSEK 8.427, från kSEK 3.428 till kSEK 11.855. Under perioden januari – juni 2014 (januari – juni 2013 uppgick periodens resultat till kSEK –15.466 (kSEK –8.470). Sammantaget medförde detta att totalt eget kapital ökade med kSEK 12.038 från den 30 juni 2013 till motsvarande tidpunkt 2014.

Långfristiga skulder
Bolagets långfristiga skulder består av konvertibla lån och skulder till kreditinstitut. Den 31 december 2013 (31 december 2012) uppgick konvertibla lån till kSEK 60.133 (kSEK 20.410). Den kraftiga ökningen förklaras av att Bolaget under 2013 emitterade ett större konvertibelt lån. Den 31 december 2013 (31 december 2012) uppgick skulder till kreditinstitut till kSEK 5 (kSEK 0). Den 30 juni 2014 (30 juni 2013) uppgick konvertibla lån till kSEK 51.998 (kSEK 33.847). Ökningen förklarades av den nämnda ökningen i upplåning.

Kortfristiga skulder
Kortfristiga skuler består av skulder till kreditinstitut, leverantörsskulder, skatteskulder, övriga kortfristiga skulder, skulder till koncernföretag utanför koncerngruppen samt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter. Den 31 december 2013 (31 december 2012) uppgick skulder till kreditinstitut till kSEK 62 (kSEK 0), leverantörsskulder till kSEK 563 (kSEK 353), skatteskulder till kSEK 1.170 (kSEK 167), övriga kortfristiga skulder till kSEK 1.481 (kSEK 5.261), skulder till koncernföretag utanför koncerngruppen till kSEK 3.000 (kSEK 400) samt upplupna kostnder och förutbetalda intäkter till kSEK 1.942 (kSEK 621).

Den 30 juni 2014 (30 juni 2013) uppgick skulder till kreditinstitut till kSEK 36 (kSEK 0), leverantörsskulder till kSEK 917 (kSEK 1.289), skatteskulder till kSEK (kSEK 102), övriga kortfristiga skulder till kSEK 392 (kSEK 481) samt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter till kSEK 559 (kSEK 761).

Kassaflöde
Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick 2013 (2012) till kSEK -19.653 (-5.439) kSEK vilket var en försämring med kSEK 14.214. Försämringen förklarades av ett sämre resultat efter finansiella poster huvudsakligen beroende på ökade kostnader i samband med kraftig expansion och ökade räntekostnader i samband med ökad upplåning. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick 2013 (2012) till kSEK -46.417 (-7.482) vilket var en försämring med kSEK 38.935. Försämringen kan i huvudsak härledas till ett förvärv. Kassaflödet från finansierings-verksamheten uppgick 2013 (2012) till kSEK 61.146 (24.010) vilket var en kraftig förbättring med kSEK 37.135. Förbättringen kan härledas till ökad upplåning genom utgivande av konvertibelt lån om kSEK 39.723 samt erhållet villkorat aktieägartillskott från Bolagets huvudägare om kSEK 21.355.

För perioden januari – juni 2014 (januari – juni 2013) uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till kSEK -9.326 (kSEK - 9.467) vilket var en förbättring med kSEK 121. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick för perioden januari – juni 2014, till kSEK -10.721 (kSEK -21.896) vilket var en förbättring med kSEK 11.176. Förbättringen förklarades av att ett större förvärv genomfördes under perioden januari – juni 2013. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick för perioden januari – juni 2014, till kSEK 15.880 (kSEK -21.437) vilket var en försämring med kSEK 5.557. Försämringen förklarades av ett minskat finansieringsbehov under perioden januari – juni 2014.

Ställda säkerheter
Bolaget hade per den 30 juni 2014 inga ställda säkerheter eller ansvarsförbindelser.

Kapitalstruktur och annan finansiell information

Finansieringsstruktur, finansiella resurser och lånebehov

Per den 30 juni 2014 hade GFG-koncernen ett eget kapital om MSEK 12,5 samt MSEK 53,9 i totala skulder. Inga företags-inteckningar eller ansvarsförbindelser förekom. Bolaget har ingen beviljad checkräkningskredit. Från och med den 30 juni 2014 fram till tidpunkten för Finansinspektionens registrering av detta prospekt (den 30 september 2014) har, förutom denna periods resultat, inga väsentliga förändringar skett som påverkat det egna kapitalet eller skuldsättningen.

EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING (kSEK Koncern per den 30 juni 2014)	
Kortfristiga skulder	**36**
Mot borgen	-
Mot säkerhet	-
Blancokrediter	36
Långfristiga skulder	**51.998**
Mot borgen	-
Mot säkerhet	-
Blancokrediter	51.998
Eget kapital	**12.476**
Aktiekapital	621
Övrigt tillskjutet kapital	11.855
Reserver	-

EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING (kSEK Koncern per den 30 juni 2014)	
Kassa	1.998
Likvida medel	-
Lätt realiserbara värdepapper	-
Summa Likviditet	**1.998**
Kortfristiga fordringar	**2.114**
Kortfristiga bankskulder	-
Kortfristig del av långfristig skuld	36
Andra kortfristiga skulder * 3	1.869
Summa Kortfristiga skulder	**1.905**
Netto kortfristig skuldsättning	**-2.207**
Långfristiga banklån	-
Emitterade obligationer / konvertibla lån	51.998
Andra långfristiga lån	-
Långfristig skuldsättning	**51.998**
Nettoskuldsättning	**49.791**

Rörelsekapital

Det är styrelsens bedömning att det befintliga rörelsekapitalet för Bolaget inte är tillräckligt för de aktuella behov som Bolaget har de kommande tolv månaderna. Styrelsens bedömning är att det befintliga rörelsekapitalet, för det fall Erbjudandet inte blir fulltecknat, räcker för drift av rörelsen till och med oktober månad 2014. Det totala kassaflödespåverkande rörelseunderskottet för befintlig drift, är cirka kSEK 600 per månad. Om Erbjudande som beskrivs i detta Prospekt misslyckas kommer Bolaget att försöka finansiera kapitalbehovet genom att vidta andra finansiella åtgärder som lånebaserad finansiering, riktad emission eller andra former av kapitaltillskott. Ett lägre kapitaltillskott kommer att medföra kostnadsnedskärningar, en reviderad strategi samt en lägre investeringsnivå. Detta sammantaget medför en väsentligt ökad risk för den fortsatta driften av Bolaget vilket medför att det finns en överhängande risk för Bolagets fortlevnad. Detta under förutsättning att inga andra finansiella åtgärder vidtas.

Väsentliga förändringar i finansiell ställning, ställning på marknaden och framtidsutsikter

Sedan Bolagets Delårsrapport den 18 juli 2014, fram till tidpunkten för Finansinspektionens registrering av detta prospekt (den 30 september 2014), har inga väsentliga förändringar inträffat vad gäller koncernens finansiella ställning eller ställning på marknaden, ej heller beträffande Bolagets bedömda framtidsutsikter.

Senast viktiga tendenser

Beträffande de senaste viktiga tendenserna under 2014 fram till tidpunkten för Finansinspektionens registrering av detta prospekt, avseende försäljning, kostnader och försäljningspriser, följer Bolagets verksamhet och försäljning fastlagd budget. Beträffande kända tendenser avseende osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar och andra krav, åtaganden eller andra omständigheter, anser Bolaget att det, under 2014 fram till tidpunkten för Finansinspektionens registrering av detta prospekt, saknas händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter.

Finansiella mål

Eftersom GFG-koncernens verksamhet befinner sig i en tillväxtfas är det svårt att fastställa kvantitativa finansiella mål. Mot bakgrund av denna osäkerhet har Bolagets styrelse avstått från att fastställa långsiktiga finansiella mål då det ej ansetts meningsfullt för läsaren av detta Prospekt.

Finanspolicy

Styrelsen har i GFGs finanspolicy fastställt olika ramar och vilka risker som får tas. Riskhanteringen syftar till att identifiera, kvantifiera och reducera alternativt om möjligt eliminera risker. Bolagets finanspolicy beskriver hur olika typer av finansiella risker ska hanteras och definierar den riskexponering som ska gälla för verksamheten och att den överensstämmer med övergripande finansiella mål. Huvudinriktningen är att eftersträva en så låg riskprofil som möjligt.

Skattesituation

På grund av de svårigheter som är förknippade med att prognostisera Bolagets resultatutveckling är det svårt att bedöma koncernens eventuella skattebelastning under de närmaste åren.

Skattemässiga förlustavdrag

Per den 30 juni 2014 hade Bolaget ackumulerade förlustavdrag motsvarande MSEK 29,7 vilket motsvarade en latent skattefordran på MSEK 6,5.

Sponsring

Inget bolag i koncernen har lämnat sponsorbidrag.

Fastigheter

Bolaget äger ingen fast egendom. Verksamheten bedrivs i hyrda lokaler.

Tidpunkter för ekonomisk information samt årsstämma

GFG lämnar återkommande ekonomisk information enligt följande plan. Bolagets räkenskapsår är 1 januari – 31 december.

Delårsrapport kvartal 3, 2014 (januari-september)	6 november 2014
Bokslutskommuniké 2014 (januari-december)	5 februari 2015
Årsredovisning 2014	6 maj 2015
Delårsrapport kvartal 1, 2014 (januari-mars)	7 maj 2015
Årsstämma	20 maj 2015
Delårsrapport kvartal 2, 2014 (januari-juni)	12 augusti 2015

Proformaredovisning

Syftet med proformaredovisningen

GFG förvärvade i januari 2014 74,8 procent av Kronan Kapital AB. Övriga 25,2 procent förvärvade GFG redan i september 2013. Syftet med nedanstående proformaredovisning är att visa det resultat som skulle kunna ha varit fallet för helåret 2013 om förvärvet av Kronan Kapital AB istället hade genomförts den 1 januari 2013. Proformaredovisningen nedan har upprättats som en illustration av:

- Den sammanslagna koncernens balansräkning per 31 december 2013.
- Det förvärvade bolagets verkliga resultatutveckling för perioden januari till december 2013.

Proformaredovisningen beskriver en hypotetisk situation och har endast tagits fram i illustrativt syfte. Den har endast till syfte att informera och belysa fakta. Eventuella synergieffekter har inte beaktats och inga ytterligare integrations- eller transaktionskostnader utöver de som finns återgivna i företagets årsredovisning har lagts till. Proformaredovisningen ska inte heller ses som en indikation på hur GFG-koncernen kommer att prestera i framtiden.

Proformakoncernredovisningen har upprättats i enlighet med redovisningsrådets rekommendationer RR 1:00, Proformaredovisningen är också upprättad i enlighet med de redovisningsprinciper som de beskrivs i företagets årsredovisning för 2013. Belopp som anges i detta avsnitt har i vissa fall avrundats och därför summerar tabellerna inte alltid nödvändigtvis exakt.

Proformajusteringar

Antagandet har gjorts om att värdet på tillgångarna i balansräkningen var detsamma vid proforma förvärvstidpunkten som vid det verkliga förvärvsdatumet.

Verkligt värde fastställdes på förvärvade tillgångar och skulder vid förvärvstidpunkten (förvärvsanalys). Förvärvade värden som inte kan hänföras till identifierbara tillgångar och skulder redovisas som goodwill. I förvärvsanalysen för Kronan Kapital AB har delar av värdet hänförts till kund- och leverantörsrelationer vilka skrivs av på tjugo år.

Avskrivningar på goodwill har belastat resultat med kSEK 265 kopplat till förvärvet. GFG-koncernens finansiella situation har ej påverkas väsentligt av förvärvet.

För närmare beskrivning av GFG-koncernen som helhet och bildandet av den samt av de ingående bolagen hänvisas till GFG-koncernens årsredovisning för 2013.

Proformaredovisningen har reviderats och redovisningsexpertens avgivna rapport avseende proformaredovisning är enligt standardutförande.

Proforma Resultaträkning

(kSEK Koncern)	2013	Proforma justeringar	Proforma 2013
Rörelsens intäkter	11.155	4 400	15 555
Rörelsens kostnader	-27.067	-3 927	-30 994
Rörelseresultat	**-15.912**	**473**	**-15.439**
Resultat från finansiella poster	-2.383	-2	-2 385
Resultat före skatt	**-18.295**	**471**	**-17.824**
Skatt på periodens resultat	-322	-163	-485
Resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	281	-	281
PERIODENS RESULTAT	**-18.336**	**308**	**-18.028**

Proforma Balansräkning

(kSEK Koncern)	31 dec 2013	Proforma justeringar	Proforma 31 dec 2013
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill	48.979	5 037	54.016
Övriga immateriella anläggningstillgångar	2.031	-	2.031
Summa Immateriella anläggningstillgångar	51.010	5 037	56.047
Materiella anläggningstillgångar	78	46	124
Finansiella anläggningstillgångar	1.720	-1 140	580
Summa Anläggningstillgångar	**52.808**	**3 943**	**56 751**
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	240	48	288
Övriga fordringar	12.895	595	13.490
Likvida medel	6.164	60	6.224
Summa Omsättningstillgångar	19.299	703	20.002
SUMMA TILLGÅNGAR	**72.107**	**4 646**	**76.753**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet Eget kapital	500	-	500
Fritt Eget kapital	3.428	308	3 736
Summa Eget kapital	**3.928**	**308**	**4.236**
Minoritetsandel	-276	-	-276
Avsättningar	100	-	100
Långfristiga skulder	60.137	-	60.137
Kortfristiga skulder	8.218	4 338	12.556
Summa Skulder	68.356	4 338	72.793
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**72.107**	**4 646**	**76.753**

Kommentarer till proformajusteringar

Förvärvet av Kronan Kapital AB medförde att GFG-koncernens intäkter ökade med kSEK 4.400 till kSEK 15.555 under proformaperioden. Rörelsens kostnader ökade till följd av förvärvet med kSEK 3.927 till kSEK 30.994. GFG-koncernens nettoresultat påverkades positivt med kSEK 308 till kSEK -18 028 till följd av förvärvet.

I proforma balansräkningen ökar Goodwill-posten i GFG-koncernen med kSEK 5.037 till kSEK 54 018 till följd av förvärvet av Kronan Kapital AB. De finansiella anläggningstillgångarna minskar med kSEK 1.140 till kSEK 580 som ett led i att Kronan Kapital AB var ett intressebolag till GFG-koncernen i årsredovisningen men behandlas i proforma balansräkningen som ett helägt dotterbolag. Övriga fordringar ökar med kSEK 595 till kSEK 13.490 samt likvida medel ökar med kSEK 60 till kSEK 6.224.

Fritt eget kapital ökar med kSEK 308 till kSEK 3.736 i proforma balansräkningen till följd av att Kronan Kapital ABs årsresultat infogats in i GFG-koncernens resultat. De kortfristiga skulderna ökar med kSEK 4.338 till kSEK 12.556 till följd av att Kronan Kapital ABs skulder infogats samt köpeskillingen av Kronan Kapital AB ej erlagts under 2013.

CONVENSIA
REVISORER & KONSULTER

RAPPORT AVSEENDE PROFORMAREDOVISNING

Till styrelsen i Global Financial Group Sweden AB (publ)

Revisors rapport avseende proformaredovisning

Jag har granskat den proformaredovisning som framgår på s. 6-7 och 50-51 i Global Financial Group Sweden AB:s (publ) prospekt daterat i september 2014.

Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att informera om hur Global Financial Group Sweden AB:s förvärv av 74,8 procent av aktierna i Kronan Kapital AB, som skedde den 31 januari 2014, skulle ha kunnat påverka koncernbalansräkningen för Global Financial Group Sweden AB (publ) per den 31 december 2013 och koncernresultaträkningen för Global Financial Group Sweden AB (publ) för perioden 1 januari 2013 - 31 december 2013, om förvärvet av Kronan Kapital AB istället hade genomförts per den 1 januari 2013. Övriga 25,2 procent av Kronan Kapital förvärvade Global Financial Group Sweden AB (publ) i september 2013.

Styrelsens ansvar

Det är styrelsens ansvar att upprätta en proformaredovisning i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Det är mitt ansvar att lämna ett uttalande enligt bilaga II p. 7 i prospektförordningen 809/2004/EG. Jag har ingen skyldighet att lämna något annat uttalande om proformaredovisningen eller någon av dess beståndsdelar. Jag tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av proformaredovisningen utöver det ansvar som jag har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som jag lämnat tidigare.

Utfört arbete

Jag har utfört mitt arbete i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av prospekt. Mitt arbete, vilket inte innefattade en oberoende granskning av underliggande finansiell information, har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med källdokumentation, bedöma underlag till proformajusteringarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen.

Jag har planerat och utfört mitt arbete för att få den information och de förklaringar jag bedömt nödvändiga för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att proformaredovisningen har sammanställts enligt de grunder som anges på s. 6-7 och 50-51 i prospektet och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Uttalande

Jag anser att proformaredovisningen har sammanställts på ett korrekt sätt enligt de grunder som anges på s. 6 - 7 och 50-51 i prospektet och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 11 september 2014

Axel Nelén
Auktoriserad revisor

Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

Aktiekapital och antal aktier

Aktiekapitalet i GFG uppgår till SEK 621.371,50. Antalet aktier uppgår till 1.242.743. Aktierna har ett kvotvärde på SEK 0,5. Aktierna är upptagna till handel på den inofficiella handelsplatsen Mangoldlistan. Samtliga aktier är av ett och samma slag och har lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinster. Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda.

Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar aktiekapitalets utveckling sedan Bolagets bildande (samtliga belopp i SEK). Samtliga nedan beskrivna riktade emissioner har tecknats genom utbyte av skuldebrev vilket avser omvandling av emitterade konvertibla lån till aktier i Bolaget samt, genom fordringskvittning.

Tidpunkt	Transaktion	Ökning av antal aktier	Ökning/ minskning av aktiekapital	Aktiekapital	Antal aktier	Teckn.-kurs	Tecknat belopp	Kvot-värde
Feb 2012	Bolagsbildning	1.000.000	500.000	500.000	1.000.000	0,50	500.000	0,50
Feb 2014	Riktad emission*	101.187	50.593,50	550.593,50	1.101.187	86,72	8.775.000	0,50
Feb 2014	Riktad emission*	111.556	55.778	606.371,50	1.212.743	109,72	12.240.000	0,50
Apr 2014	Riktad emission	30.000	15.000	621.371,50	1.242.743	100	3.000.000	0,50
Sep 2014	Riktad emission**	300.000	150.000	771.371,50	1.542.743	80	24.000.000	0,50

** Tecknad och betald genom utbyte av skuldebrev.*
*** Avser antagen fulltecknad riktad emission som inom ramen för Erbjudandet, presenteras i detta Prospekt.*

Aktieägaravtal eller liknande

Såvitt styrelsen, ledningen eller Bolagets huvudaktieägare känner till finns inga former av aktieägaravtal i GFG. Likaså saknas överenskommelser eller motsvarande som i framtiden skulle kunna leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Bemyndiganden

Årsstämma den 23 juni 2014 beslöt om bemyndigande för styrelsen att intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen besluta om emission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, inom de gränser som bolagsordningen medger, att betalas kontant, med apportegendom eller genom kvittning.

Handelsplats

För närvarande handlas GFG-aktien på den inofficiella handelsplatsen Mangoldlistan. GFG avser att under fjärde kvartalet 2014 ansöka om listning av Bolagets aktie på AktieTorget. Första dag för handel i Bolagets aktier, om ansökan godkänns, beräknas till april månad 2015. AktieTorget är ett värdepappersinstitut och har Finansinspektionens tillstånd att driva handel med värdepapper. Alla företag hos AktieTorget är anslutna till Euroclear Sweden eller är kunder hos annan central värdepappersförvarare. En placering i ett bolag vars aktier handlas på AktieTorget kan vara mer riskfylld än en placering i ett bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad eftersom kraven som ställs på bolag listade på AktieTorget är lägre.

Bolag på AktieTorget regleras av AktieTorgets regler och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. AktieTorget övervakar att de på AktieTorget listade bolagens informationsgivning uppfyller de krav AktieTorget ställer på bolagen. De personer och bolag som enligt AktieTorgets regler för insynspersoner definieras som insynspersoner, skall rapportera sina genomförda värdepappersaffärer i Bolaget till AktieTorget. AktieTorget övervakar även handeln i bolagens aktier. En placering i ett bolag som handlas på AktieTorget kan vara mer riskfylld än en placering i ett bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad.

Handel på Mangoldlistan

Under teckningstiden kommer de nyemitterade aktierna att upptas till handel på Mangoldlistan. Detta kommer att ske löpande beroende på när under teckningstiden som de nyemitterade aktierna tecknas och betalas. Vänligen se avsnittet ”Delregistreringar” på sidan 19. Innehavare av aktier skall vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning på Mangoldlistan.

Handel på AktieTorget

Aktier listade på AktieTorget handlas på samma sätt som aktier på Stockholmsbörsen och övriga Norex. Genom avtal med OMX Stockholmsbörsen använder AktieTorget handelssystemet SAXESS. Handeln sker via banker och fondkommissionärer, via bankkontor, mäklare eller via exempelvis Internet-konto. Kursinformation sprids via tidningar, SVT Text-tv, på Internet och genom informationstjänstleverantörer som SIX, Reuters och Ecovision. AktieTorget har ett All-Share-index i svenska kronor.

Ägarförhållanden

Antalet aktieägare i GFG uppgick den 30 juni 2014 till 141 st. I tabellen nedan presenteras GFGs största aktieägare.

Aktieägare	Antal aktier	Andel (%)
Global Financial Group AG*	997.055	80,2
Citibank International PLC (England) Sweden Branch**	113.157	9,1
Mangold Fondkommission AB**	32.010	2,6
Alexander Lidén	15.000	1,2
Andreas Nilsson	15.000	1,2
Garantum Fondkommission AB**	10.909	0,9
Övriga aktieägare	59.612	4,8
Totalt	1.242.743	100,00

**Global Financial Group AG ägs av Marie Pettersson Sääf (70,0 procent) och Jari Pulkkinen (30,0 procent).*
***Avser förvaltarregistrerade aktieinnehav.*

Utdelningspolitik

Mot bakgrund av att Bolaget valt att i endast begränsad omfattning fastställa kvantitativa finansiella mål, är det svårt att fastställa en framtida utdelningspolitik. Emellertid är det styrelsens avsikt att på sikt föreslå utdelningar om GFGs framtida resultatutveckling, efter beaktande av Bolagets finanspolicy, har utdelningsbara medel enligt styrelsens bedömning.

Konvertibelt lån

Bolaget har emitterat ett konvertibel lån – Global Financial Group Sweden ABs (publ) Konvertibla lån 2013/2018 – vilket per den 30 juni 2014 uppgick till kSEK 51.998. Den lägsta konverteringskurs som detta konvertibla lån kan komma att konverteras till är SEK 100. Konvertering till denna kurs inträffar vid konvertering påkallad av konvertibelinnehavaren. Konvertering kan även påkallas av Bolaget men då krävs att aktiekursen under en viss period varit högre än SEK 100. Således, det högsta antalet aktier som kan tillkomma i Bolaget tack vare konvertering, tillkommer om konvertibelinnehavarna påkallar konvertering till kursen SEK 100. Det högsta antalet aktier som kan tillkomma vid full konvertering till konverteringskursen SEK 100 av detta konvertibla lån är SEK 519.976.

Teckningsoptioner och andra finansiella instrument

Förutom de i föregående avsnitt beskriva konvertibla lånet, har Bolaget idag inga utestående teckningsoptioner, eller konvertibla skuldebrev. Det finns inte heller några andra utestående finansiella instrument som, om de utnyttjades, skulle innebära en utspädningseffekt för aktieägarna i GFG.

Utspädningseffekter

En befintlig aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet kommer vid full teckning av Erbjudandet, att vidkännas en maximal utspädning om cirka 19,4 procent av kapital- och rösteandelen i Bolaget motsvarande totalt 300.000 aktier. En befintlig aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet kommer vid full teckning av Erbjudandet, samt om full konvertering av Bolagets konvertibla lån 2013/2018 inträffar, att vidkännas en maximal utspädning om cirka 39,8 procent av kapital- och rösteandelen i Bolaget motsvarande totalt 819.976 aktier.

Aktiebaserade incitamentsprogram

Bolaget har ej emitterat eller instiftat incitamentsprogram vilka är relaterade till Bolagets aktier. Styrelsen har för närvarande inga planer på att emittera eller instifta sådana program.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Enligt bolagsordningen skall styrelsen ha tre till tio ledamöter med högst tio suppleanter. Styrelseledamöter och suppleanter väljs av bolagsstämman. Ledamöter i GFGs styrelse är följande tre personer:

Styrelse

Said Ebadian
Född 1980. Styrelseordförande sedan augusti 2013. Ebadian har varit engagerad i GFG sedan i maj 2013. Ebadian är Styrelseordförande och Administrativ Chef för GFG. Ebadian har lång erfarenhet från områdena kapitalförvaltning, fondverksamhet och försäkringsförmedling, i synnerhet inom fondadministration och backoffice. Ebadian har läst 220 universitetspoäng inom ekonomi och finans vid Lunds universitet. Ebadian innehar 20 aktier i GFG. Ebadians kontorsadress är Stortorget 13 B, SE 211 22 Malmö. Utöver sitt uppdrag i GFG har Ebadian även uppdrag i följande bolag:

BOLAG	UPPDRAG
Global Financial Group Sweden AB (publ)	Styrelseledamot, Ordförande
Global Financial Group Sweden II AB (publ)	Styrelseledamot, Verkställande direktör
Global Financial Group Sweden Small Cap AB (publ)	Verkställande direktör
Stramo AB	Styrelselesuppleant
Nindev Mobility AB	Styrelselesuppleant
Kronan Kapital AB	Styrelseledamot, Ordförande
Avvecklingsbolaget Kronliljan AB*	Styrelseledamot, Verkställande direktör

**För närvarande under avveckling*

Ebadian har under den senaste femårsperioden inte haft några avslutade bolagsengagemang.

Ray Pettersson
Född 1953. Styrelseledamot sedan november 2013. Verkställande direktör i Bolaget. Pettersson arbetade från mitten av 90-talet till mitten av 00-talet som CFO på Max Matthiessen där han 1998 bl. a. var engagerad i försäljningen av sakmäkleridelen till den amerikanska försäkringsmäklaren Marsh & McLennan. Pettersson var även djupt engagerad i förändringen av Max Matthiessens livmäkleri från agentorganisation till ett sammanhållet bolag. Under denna period ökade omsättningen för livförsäkringsverksamheten från MSEK 83 (1995) till MSEK 564 (2001). Antalet anställda ökade under samma period från 70 till 330 personer. Sedan mitten av 00-talet har Pettersson drivit egen verksamhet inom framför allt telekommunikation och då företrädesvis i Afrika, bl a i rollen som CFO för Somalia Telecom Group B.V. Under perioden 1988-1995 var Pettersson CFO och vice VC för Carl Lamm. Pettersson innehar inga aktier eller andra värdepapper i GFG. Petterssons kontorsadress är Stortorget 13 B, SE 211 22 Malmö. Utöver sitt uppdrag i GFG har Pettersson för närvarande uppdrag i följande bolag:

BOLAG	NUVARANDE UPPDRAG
Activia Science Work AB	Styrelseledamot
Activia Science Work Clinical AB	Styrelseledamot
Alderon AB	Styrelseledamot
Bengt Strenge Ekonomikonsult AB	Styrelsesuppleant
Global Financial Group Sweden AB (publ)	Styrelseledamot, Verkställande direktör
Global Financial Group Sweden II AB (publ)	Styrelseledamot, Ordförande
Global Financial Group Sweden Small Cap AB (publ)	Styrelseledamot, Ordförande
GFG Capital AB	Styrelseledamot, Verkställande direktör
GFG Asset Management AB	Styrelseledamot, Verkställande direktör
Perfect Sit of Sweden AB	Styrelseledamot
Prodo Telecom AB	Styrelsesuppleant

Pettersson har under den senaste femårsperioden tidigare haft uppdrag i följande bolag:

BOLAG	TIDIGARE UPPDRAG
Kortclearing i Sverige AB	Styrelseledamot
Tillsammans med AB	Styrelseledamot

Filip Jungmann
Född 1981. Styrelseledamot sedan augusti 2014. Jungmann har sedan maj 2013 arbetet inom GFG-koncernen med fokus på att utvärdera tänkbara satsningar inom Internetrelaterade projekt inom spel, underhållning och virtuella valutor samt att attrahera samarbetspartners till GFGs verksamhet. Jungmann har en stor kontaktyta inom dessa områden. Jungmann arbetade från 2006 till 2013 på Saxo Bank där han började sin finansiella karriär med att avklara Saxo Bank Academy diplom för att därefter såsom finansiell rådgivare arbeta med fokus på den Östeuropeiska marknaden. Jungmann var engagerad i all handel som Saxo Bank erbjöd såsom valutahandel, aktier och derivat samt obligationer. 2008 erbjöds Jungmann en motsvarande befattning avseende den nordiska marknaden med primärt fokus på förmögna privatpersoner och medelstora företag vilka tillsammans stod för cirka sju procent av Saxo Banks omsättning. Det första året tillförde Jungmann MEUR 13 i nytt förvaltat kapital med en vinst på MEUR 1. Jungmann innehar inga aktier eller andra värdepapper i GFG. Jungmanns kontorsadress är Stortorget 13 B, SE 211 22 Malmö. Jungmann har för närvarande uppdrag i följande bolag:

BOLAG	NUVARANDE UPPDRAG
Bostadsrättsföreningen Kungen 4	Styrelseledamot
Global Financial Group Sweden Small Cap AB (publ)	Styrelseledamot
Mr Bill Sverige AB	Styrelseledamot

Jungmann har under den senaste femårsperioden inte haft några avslutade bolagsengagemang.

Styrelsens ledamöter är valda för tiden intill nästa årsstämma 2015. Ingen av styrelsens ledamöter har ingått avtal med Bolaget eller dess dotterbolag om förmåner efter att förordnandet avslutats.

Ledande befattningshavare

Ray Pettersson
Verkställande direktör. Vänligen se under avsnittet ”Styrelse”.

Den ledande befattningshavaren har inte ingått avtal med Bolaget eller dess dotterbolag om förmåner efter att förordnandet avslutats.

Revisor

Bolagets revisor är Price WaterhouseCoopers med auktoriserad revisor Lars A. Nilsson (född 1966) som huvudansvarig revisor. Adressen till revisorn återfinns i slutet av Prospektet.

Särskild information om medlemmarna i Bolagets förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan

Styrelseordföranden Said Ebadian ådrog sig under 2012 i samband med en längre utlandsvistelse, tre stycken betalningsanmärkningar om sammanlagt kSEK 5,7. Dessa har reglerats. Förutom denna iakttagelse, har ingen av de personer som nämns under rubrikerna Styrelse, Ledande befattningshavare samt Revisor under den senaste femårsperioden deltagit i någon konkurs, dömts i bedrägerirelaterade mål, ej heller deltagit i likvidation, konkursförvaltning eller innehar ett skuldsaldo i Kronofogdemyndighetens register. Under den senaste femårsperioden har det ej heller funnits eller finns det från myndigheters sida några anklagelser och/eller sanktioner mot någon av de nämnda personerna. Ingen av personerna har under den senaste femårsperioden heller förbjudits av domstol att ingå som medlem av emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent. Mellan personerna som ingår i Bolagets förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan finns inga familjeband.

Intressekonflikter och transaktioner med närstående

Mellan Bolaget och de personer som nämns under rubrikerna Styrelse, Ledande befattningshavare och Revisor eller andra personer i ledande befattningar, förekommer inga av Bolaget kända intressekonflikter. Det har ej heller förekommit, några avtalsförhållanden eller andra särskilda överenskommelser mellan Bolaget och större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka någon av dessa personer valts in i Bolagets förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller tillsatts i annan ledande befattning. GFG har ej lämnat lån, ställt garantier, lämnat säkerheter eller ingått borgensförbindelser till förmån för någon styrelseledamot, ledande befattningshavare, revisor eller annan till Bolaget närstående person. Inga övriga intressen föreligger.

Ägar- och bolagstyrning

Lagstiftning och bolagstyrning

Bolagets verksamhet är baserad på aktiebolagslagen, årsredovisningslagen samt andra relevanta lagar och regelverk. Bolaget uppfyller för närvarande ej svensk kod för bolagsstyrning.

Bolagsstämma

Bolagsstämman är Bolagets högsta beslutande organ och det forum där aktieägarna kan utöva inflytande över Bolaget. Varje aktieägare har rätt att delta och utöva rösträtt för sina aktier vid bolagsstämman. En aktieägare som inte personligen kan närvara vid bolagsstämman får utöva sin rätt genom ett ombud.

Årsstämman skall hållas inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. Årsstämmans uppgifter regleras i aktiebolagslagen. Genom omröstning på årsstämman beslutas bland annat om styrelsens sammansättning, förändringar i bolagsordningen samt andra förekommande ärenden. Bolagets aktier är av ett och samma slag. Beslut som fattas på årsstämman fattas i enlighet med aktiebolagslagens bestämmelser kring majoritetens storlek. Styrelsen och revisorerna liksom representanter från bolagsledningen är normalt närvarande för att kunna besvara frågor.

Årsstämma för räkenskapsåret 2013

Årstämma för räkenskapsåret 2013 hölls den 23 juni 2014. Årsstämman fastställde resultat- och balansräkningarna för Bolaget och koncernen samt beviljade styrelsen och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2013. Det beslöts vidare att ingen utdelning skulle lämnas till aktieägarna.

Stämman beslöt att arvode om SEK 50.000 till ledamot och SEK 75.000 till ordförande skall utgå till styrelseledamöter som ej är anställda inom koncernen och att arvode till revisorn skall utgå enligt godkänd räkning. Till ordinarie styrelseledamöter omvaldes Said Ebadian, Rachid Layhani och Ray Pettersson. Said Ebadian omvaldes till styrelseordförande. Till Bolagets revisor valdes Price WaterhouseCoopers med auktoriserad revisor Lars A. Nilsson som huvudansvarig revisor.

Vidare beslutade årsstämman att ge styrelsen ett emissionsbemyndigande innebärande att intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen besluta om emission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, inom de gränser som bolagsordningen medger, att betalas kontant, med apportegendom eller genom kvittning.

Extra bolagsstämma den 1 augusti 2014

På extra bolagsstämma den 1 augusti 2014 nyvaldes Filip Jungmann som styrelseledamot sedan Rachid Layhani avgått. Styrelsen består således numera av Said Ebadian, Ray Pettersson och Filip Jungmann.

Valberedning

Valberedningens uppgift är att inför årsstämman framlägga förslag på styrelseledamöter för perioden fram till nästa årsstämma, samt förslag på ersättning för dessa ledamöter. Bolagets valberedning utgörs av Bolagets huvudägare Global Financial Group AG.

Styrelsens ansvarsområden

Styrelsen ansvarar för Bolagets organisation och förvaltning i enlighet med den svenska aktiebolagslagen och utser verkställande direktör. Styrelsen sammanträder minst sex gånger årligen.

Styrelsens arbetsformer

Den 27 juni 2012 antog styrelsen en arbetsordning för styrelsen och instruktioner för verkställande direktör. Styrelsens arbetsordning anger bland annat styrelseledamöternas uppgifter, vilka ärenden som skall behandlas och föreskrifter för styrelsemötenas genomförande. På Bolagets styrelsemöten behandlas bland annat ett antal fasta punkter som föreligger vid respektive styrelsemöte, exempelvis godkännande av protokoll från föregående möte, genomgång av affärsläge samt ekonomisk rapportering. Därutöver behandlas frågor såsom, och i förekommande fall, årsbokslut, delårsrapporter,

budget, likviditet och finansiering samt övergripande frågor som strategi och omvärldsanalys. Under 2013 har styrelsen haft 11 stycken protokollförda möten.

Ersättningar

Under räkenskapsåret 2013 utbetalde Bolaget följande ersättningar:

Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare 2013

(kSEK)	Grundlön/ arvode	Tantiem och likn ersättn.	Övriga Förmåner	Pensions-kostnader	Övriga ersättningar	Totalt
Said Ebadian, Styrelseordförande	639	-	-	-	2	641
Rachid Layhani, Styrelseledamot	25	-	-	-	-	25
Ray Pettersson, Styrelseledamot & VD	75	-	-	-	11	86
Revisorer	63					63
- varav revision	56					56
- varav övriga uppdrag	7					7
Totalt	**802**	**-**	**-**	**-**	**13**	**815**

Interna policies

Bolagets styrelse har antagit bland annat följande interna policies och regelverk: finanspolicy, kommunikationspolicy, och IT- och säkerhetspolicy. Samtliga policies och interna regelverk ses över kontinuerligt och uppdateras vid behov.

Pensionsavtal och sjukförsäkring

GFG erlägger för sina anställda inga pensionspremier och/eller sjukförsäkringspremier utöver vad som inom ramen för de sociala kostnaderna kan betraktas som sedvanliga villkor.

Uppsägningstider och avgångsvederlag

GFG tillämpar sedvanliga anställningsavtal. Med den verkställande direktören finns en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Maximal uppsägningstid för övriga anställda utgör tre månader. Förutom lön under uppsägningstiden finns inga avtalade avgångsvederlag avseende lön, pensioner eller andra ersättningar.

Rätt till förmån efter uppdragets avslutande

Utöver vad som angivits ovan beträffande styrelsens ledamöter och den verkställande direktören, har Bolaget inte slutit något avtal med medlem av Bolagets förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan som ger sådan medlem rätt till någon förmån efter det att uppdraget avslutats.

Legala frågor och övrig information

Associationsform m m

Bolaget grundades i Sverige och registrerades hos Bolagsverket den 2 februari 2012 och har sedan den 7 juli 2012 bedrivit verksamhet under firma Global Financial Group Sweden AB (publ). Bolaget är publikt (publ). Bolagets stiftare är Bolagsrätt Sundsvall AB. Bolagets verksamhet är att direkt eller indirekt genom dotterbolag äga och förvalta värdepapper och lös egendom samt idka därmed förenlig verksamhet. GFG etablerades som ett aktiebolag och bedriver verksamheten under denna associationsform, vilken regleras av Aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets organisationsnummer är 556883-3171. Bolagets styrelse har sitt säte i Malmö kommun, Skåne län. Huvudkontorets adress är: Stortorget 13 B, SE-211 22 Malmö.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

GFG eller andra bolag i koncernen är inte och har inte under den senaste tolvmånadersperioden varit part i någon tvist, rättegång eller skiljedomsförfarande som skulle kunna ha effekt på koncernens finansiella ställning eller lönsamhet. Bolagets styrelse har ej heller kännedom om något som skulle kunna föranleda några skadeståndsanspråk eller kunna föranleda framtida processer.

Intressekonflikter och transaktioner med närstående

Vissa styrelseledamöter har ekonomiska intressen i form av aktieinnehav i Bolaget. Förutom detta förhållande förekommer mellan Bolaget och de personer som nämns under rubrikerna Styrelse, Ledande befattningshavare och Revisor på sidorna 56 - 57, eller andra personer i ledande befattningar, inga intressekonflikter.

Bolaget (emittenten) kommer att bjuda in till särskilda investerarmöten som endast kommer att beröra kapitalanskaffningen i emittenten. Möten avses att hållas såväl i större grupper som enskilt. I syfte att hjälpa till att informera om emissionen kommer Bolaget vid dessa möten att hyra in anställda i sina dotterbolag. Härutöver kommer eventuellt dotterbolaget Kronan Kapital AB att såsom finansiell mellanhand nyttja prospektet för återförsäljning och placering. Relationen mellan moder- och dotterbolag utgör en intressekonflikt. Denna skall tydligt kommuniceras till kunden och skriftligen dokumenteras i kunddokumentationen.

I samband med Erbjudandet som beskrivs i detta Prospekt har Mangold Fondkommission AB anlitats såsom emissionsinstitut för att assistera Bolaget med den administration som Erbjudandet ger upphov till. Mangold Fondkommission AB erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med genomförandet av Erbjudandet. Mangold Fondkommission AB innehar vid tidpunkten för Finansinspektionens registrering av detta prospekt (den 30 september 2014), inga aktier i Bolaget och har inte heller för avsikt att genom deltagande i Erbjudandet, förvärva aktier i Bolaget.

Immateriella rättigheter

GFG-koncernen innehar licensrättigheterna till att använda GFG-namnet inklusive logotype. Därutöver innehar GFG-koncernen ett antal domännamn. Bolaget innehar inga patent, varumärken eller andra immateriella rättigheter. Bolaget har ej heller ingivet några ansökningar om patent, varumärken eller andra immateriella rättigheter.

Väsentliga avtal

Beträffande de avtal som finns med två svenska värdepappersbolag, bedömer GFG att dessa är viktiga för GFG-koncernens verksamhet. Om ett av dessa eller om bägge av dessa avtal, skulle sägas upp, kan det komma att störa Bolagets verksamhet under den tid det tar att finna och kontraktera alternativa samarbetspartners. GFG bedömer förutsättningarna för att snabbt finna alternativa samarbetspartners som goda. GFG gör därutöver bedömningen att Bolaget inte ingått några för verksamheten affärskritiska avtal. Bolaget bedömer att inget av de avtal som Bolaget ingått – om det avslutades eller på annat sätt bröts – skulle få allvarliga konsekvenser för Bolagets framtidsmöjligheter.

Anställnings- och konsultavtal

Bolagen inom GFG-koncernen tillämpar sedvanliga anställnings- och konsultavtal.

Garantiutfästelser

Koncernens försäljning är ej förknippad med någon form av garantiutfästelser från i koncernen ingående bolag utöver vad som är normalt förekommande.

Principer för internprissättning

I de få fall någon form av internfakturering förekommer, sker detta till marknadsmässig prissättning.

Försäkringar

Bolaget har tecknat kombinerad företagsförsäkring och transportförsäkring hos Länsförsäkringar. Den kombinerade företagsförsäkringen omfattar egendoms-, avbrotts-, ansvars-, produktansvars- och rättskyddsförsäkring. Samtliga koncernbolag omfattas av nämnda försäkringar. Bolagets styrelse anser att koncernens försäkringsskydd är tillfredsställande.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Handlingar såsom Bolagets bolagsordning samt årsredovisningar som till någon del ingår eller hänvisas till i detta Prospekt, finns tillgängliga för inspektion under Prospektets giltighetstid på Bolaget kontor med adress Global Financial Group Sweden AB (publ), Stortorget 13 B, SE-211 22 Malmö. Om aktieägare eller tänkbara investerare önskar ta del av dessa handlingar i pappersformat, kontakta Bolagets kontor på telefonnummer 040-620 21 00.

Information från tredje man

Information som kommer från tredje man har återgivits exakt och – såvitt emittenten kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man – inga uppgifter har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Skattefrågor i Sverige

Nedan följer en sammanfattning av vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Erbjudandet. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är endast avsedd som allmän information. Sammanfattningen omfattar inte värdepapper som innehas av handelsbolag eller som innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet och inte heller de särskilda reglerna för skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier som anses näringsbetingade. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av företag. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på aktieägarens speciella situation. Varje aktieägare bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

Obegränsat skattskyldiga i Sverige

Fysiska personer

Skatt på utdelning
För fysiska personer beskattas utdelning på marknadsnoterade aktier i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls normalt preliminär skatt på utdelning med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls av Euroclear Sweden AB eller, när det gäller förvaltarregistrerade aktier, av den svenska förvaltaren.

Kapitalvinstbeskattning
När marknadsnoterade aktier säljs eller på annat sätt avyttras kan en skattepliktig kapitalvinst eller en avdragsgill kapitalförlust uppstå i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för alla aktier av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier är fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra marknadsnoterade delägarrätter, förutom andelar i investeringsfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder. Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med upp till 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och 21 procent av resterande del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Aktiebolag
För ett aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktig kapitalvinst och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 22 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivits ovan avseende fysiska personer. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarrätter. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas utan begränsning i tid och kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarrätter under efterföljande beskattningsår.

Begränsat skattskyldiga aktieägare

Skatt på utdelning
För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear Sweden AB eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad för aktieägare bosatta i andra jurisdiktioner genom skatteavtal som Sverige ingått med vissa andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade föreligger.

I de fall 30 procent kupongskatt innehållits vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller för mycket kupongskatt annars innehållits, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

Kapitalvinstbeskattning
Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild skatteregel kan emellertid fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid försäljning av aktier om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller de tio föregående kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel är dock i flera fall begränsad av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

Bolagsordning

Bolagsordning för Global Financial Group Sweden AB (publ), org nr 556883-3171, antagen på årsstämma den 23 juni 2014.

1. Firma

Bolagets firma är Global Financial Group Sweden AB (publ). Bolaget är publikt.

2. Styrelsens säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Malmö.

3. Verksamhet

Bolaget har till föremål för sin verksamhet att, direkt eller indirekt, äga och förvalta värdepapper och lös gendom samt idka därmed förenlig verksamhet.

4. Aktiekapital

Aktiekapitalet skall vara lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor.

5. Antal aktier

Antalet aktier skall vara lägst 1 000 000 aktier och högst 4 000 000 aktier.

6. Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

7. Styrelsen

Styrelsen skall bestå av lägst tre (3) och högst tio (10) ledamöter och högst tio (10) suppleanter. Ledamöterna och suppleanterna väljs årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

8. Revisor

För granskning av bolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses på årsstämma lägst en (1) och högst två (2) revisorer.

9. Årsstämma

På årsstämma skall följande ärenden förekomma:

1) Val av ordförande vid stämman
2) Upprättande och godkännande av röstlängd
3) Val av en eller två justeringsmän
4) Godkännande av dagordning
5) Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
6) Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse
7) Beslut om;
   a) fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
   b) dispositioner beträffande aktiebolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
   c) ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelseledamöterna och den verkställande direktören
8) Fastställande av arvoden till styrelsen och revisorerna
9) Val till styrelsen och i förekommande fall av revisorer
10) Annat ärende, som skall tas upp på årsstämma enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

10. Kallelse

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt genom att hållas tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker skall bolaget genom annonsering i Svenska Dagbladet upplysa om att kallelse har skett.

För att få deltaga i bolagsstämma skall aktieägare anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Biträde åt aktieägare får medföras vid bolagsstämma endast om aktieägaren till bolaget anmält antalet biträden på det sätt som anges i denna paragraf.

11. Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister enligt 4 kap, eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6-8, nämnda lag, skall antas vara behörig att utöva de rättigheter som följer av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

Ordlista och förkortningar

ABL	Aktiebolagslagen (2005:551).
Erbjudandet	Erbjudandet är en kombination av den riktade emissionen om högst 300.000 aktier samt försäljningen av högst 200.000 aktier av Bolagets huvudägares aktieinnehav. Aktierna från den riktade emissionen och från försäljningen av befintliga aktier erbjuds som ett ”paket” vilket innebär att deltagare i Erbjudandet erhåller 3/5-delar av sina tecknade aktier genom den riktade emissionen och 2/5-delar av sina aktier genom förvärv från Bolagets huvudägare.
Euroclear	Euroclear Sweden AB, org nr 556112-8074.
GFG eller Bolaget	Global Financial Group Sweden AB (publ), org nr 556883-3171. ”GFG” och ”Bolaget” används också, beroende på sammanhang, som övergripande förkortning för GFG-koncernen.
GFG AG	Global Financial Group AG, reg nr CH-130.3.017.282-8. Huvudägare till GFG.
kSEK	Tusen svenska kronor.
Mangold Fondkommission	Mangold Fondkommission AB, org nr 556585-1267.
MSEK	Miljoner svenska kronor.
SEK	Svenska kronor.

Adresser

Global Financial Group Sweden AB (publ)
Stortorget 13 B
SE-211 22 Malmö
Telefon: 040-620 21 00

Emissionsinstitut
Mangold Fondkommission AB
Engelbrektsplan 2
SE-114 34 Stockholm
Telefon: 08-506 515 50

Revisorer
Price WaterhouseCoopers
Anna Lindhs Plats 4
SE-203 11 Malmö
Telefon: 010-212 70 00

Kontoförande institut
Euroclear Sweden AB
Klarabergsviadukten 63
SE-111 64 Stockholm
Telefon: 08-402 90 00

Finansiell mellanhand
Kronan Kapital AB
Norrlandsgatan 16
SE-111 43 Stockholm