

Investor memorandum for Nordic Solar Global A/S (Selskabet)

Forvalter:
Nordic Solar Management A/S (Forvalteren)

INDHOLDSFORTEGNELSE

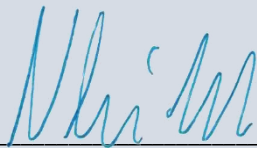
Udsteders erklæring	4
INVESTERING I NORDIC SOLAR GLOBAL A/S (Selskabet)	5
Hæftelse	5
Retfærdig behandling af investorer og evt. fortrinsbehandling	5
Omsættelighed	5
Stemmeret	5
Rettigheder	5
Ændring af risikorammer og investeringsstrategi	5
Jurisdiktion og lovvalg	5
Ejerbog	5
SELSKABET	6
Navn og adresse	6
Formål	6
Vedtægter og årsrapporter	6
Investeringsstrategi og målsætning	6
Investeringsområde	6
Investeringsbegrænsninger	6
Fondskode	6
Udlodning	7
Investorprofil	7
Gearing	7
Lånetilsagn	7
Historiske resultater	7
Værdiansættelse	8
RISIKOFORHOLD, RISIKOFAKTORER OG RISIKOSTYRING	9
Risikoforhold	9
Budget risiko	10
Politisk risiko	10
Byggerisiko	10
Markedsrisiko	10
Modpartsrisiko	10

Risiko på kontantindestående.....	10
Risiko ved værdiansættelse	10
Finansierings- og gearingsrisiko	10
Teknisk/Operationel/Juridisk risiko	11
Likviditetsrisiko	11
Naturkatastroferisiko	11
Renterisiko.....	11
Risiko ved investeringsstil.....	11
Selskabsspecifik risiko	11
Udtrædelsesrisiko	11
Valutarisiko.....	11
Illikvide aktiver.....	11
Ordninger til styring af likviditet	11
Risici knyttet til investeringsbeslutningerne	12
KAPITALANDELE, TEGNING OG INDLØSNING.....	12
Emission, tegningssted og omkostninger	12
Indløsning og tilbagesalg	12
Optagelse til handel på et reguleret marked.....	13
VÆSENTLIGE AFTALER	13
Forvalter	13
Depositat	13
Revision	14
Aktieudstedende institut	14
Prime brokers.....	14
Aftaler i datterselskaberne	14
GEBYRER OG OMKOSTNINGER.....	14
Forvalteren, Nordic Solar Management.....	14
INTERESSEKONFLIKTER	15
SÆRLIGE FORBEHOLD	16

Udsteders erklæring

Som forvalter for Nordic Solar Global A/S erklæres herved, at oplysningerne i dette Investor memorandum os bekendt er rigtige og indeholder alle væsentlige oplysninger, som ifølge lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62 skal stilles til rådighed for selskabets investorer.

13. januar 2021



Adm. direktør Nikolaj Holtet Hoff
Nordic Solar Management A/S



Salgsdirektør Anders Søgaard-Jensen
Nordic Solar Management A/S

INVESTERING I NORDIC SOLAR GLOBAL A/S (Selskabet)

De retlige konsekvenser af, at en investor investerer i Selskabet, svarer som udgangspunkt til enhver anden investering i et ordinært værdipapir. Investor bliver ved registrering af andelen i VP Securities A/S ejer af den forholdsmæssige andel af Selskabet, som investeringen modsvarer.

Hæftelse

Selskabets investorer hæfter alene med deres indskud, og derudover har investor ingen hæftelse for Selskabets forpligtelser. Andele er frit omsættelige og negotiable. Ingen andele har særlige rettigheder med undtagelse af eventuelt midlertidige forskelle i ret til udbytte for indeværende år, der i så fald er afspejlet i aktiekursen. Ingen investor i Selskabet har pligt til at lade sine andele indløse.

Retfærdig behandling af investorer og evt. fortrinsbehandling

Forvalteren understøtter en retfærdig behandling af alle investorerne, og ingen investor er tildelt fortrinsbehandling. Alle investorer vil have de samme rettigheder, for så vidt angår de forhold, som vedrører alle investorerne i Selskabet. Forvalteren udviser størst mulig omhu for at behandle den enkelte investor retfærdigt. Forvalter har politik for god forretningsskik.

Omsættelighed

Aktierne (kapitalandele) er omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i andelenes omsættelighed.

Stemmeret

Selskabets investorer har én stemme for hver aktie á 25 kr. Stemmeretten kan udøves, såfremt andelen er noteret på navn i Selskabets ejerbog, der føres af VP Services A/S. Ifølge Selskabets vedtægter skal alle aktier navnenoteres. Navnenotering foretages af det pengeinstitut, hvor andelene ligger i depot. Der gælder ingen stemmeretsbegrænsninger.

Rettigheder

Ingen kapitalandele har særlige rettigheder.

Ændring af risikorammer og investeringsstrategi

Enhver oplysning i nærværende dokument, herunder om investeringsstrategi og investeringspolitik, kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres af forvalteren eller bestyrelsen for Selskabet.

Selskabets overordnede investeringsstrategi fremgår af vedtægternes formålsparagraf, og kan derfor kun ændres ved at følge proceduren for en vedtægtsændring.

Gennemførelsen af øvrige væsentlige ændringer i investeringsbegrænsninger, investeringspolitik og risikorammer skal besluttes af bestyrelsen ved ændring af Fondsinstruksen jf. vedlagte bilag 1.

Jurisdiktion og lovvalg

De retlige konsekvenser af at investere i andele i Selskabet er beskrevet ovenfor. Selskabet er et aktieselskab etableret i Danmark og underlagt dansk lovgivning. Ethvert køb eller salg af andele i Selskabet vil således være underlagt dansk ret og værneting. Det betyder, at en retssag skal indbringes for en dansk domstol i henhold til danske retsplejeregler.

Ejerbog

VP Services A/S er ejerbogsfører.

SELSKABET

Navn og adresse

Nordic Solar Global A/S
Strandvejen 102E, 2900 Hellerup
CVR nr.: 39833360
Selskabet har hjemsted og værneting i Gentofte Kommune.
Stiftet 04.09.2018

Formål

Selskabets formål er at foretage investeringer i solenergivirksomheder og/eller drive virksomhed indenfor solenergi og beslægtet virksomhed.

Vedtægter og årsrapporter

Selskabets vedtægter kan rekvireres ved henvendelse til Selskabets Forvalter.

Årsrapporter kan findes på www.nordicsolar.eu/global

Selskabets årsrapport aflægges i henhold til IFRS med nødvendige tilpasninger til Selskabets særlige aktivitet. Regnskabsåret følger kalenderåret. Selskabet har valgt at udarbejde et konsolideret årsregnskab for hele koncernen.

Investeringsstrategi og målsætning

Investeringsstrategien er at købe solparkprojekter, der er byggemodnede. Projekterne skal være beliggende i projektselskaber, hvor Selskabet har over 50% af ejerskabet og stemmerne, og minimerer risikoen ved investeringerne gennem:

- Geografisk spredning af investeringerne.
- Høj andel af fastforrentede lån i de enkelte solparker.
- Realistiske økonomiske budgetter og forudsætninger.
- Investering i solparker i drift, uden bygge- og udviklingsrisiko.

Den i bilag 1 vedhæftede Fondsinstruks er en integreret del af denne investeroplysning.

Selvom det er den primære strategi at beholde solparkerne til jordlejeaftalerne udløber, kan Selskabet sælge solparker og anvende proventet til køb af andre solparker.

Det er målsætningen at skabe investorerne et attraktivt niveau af afkast, og en balanceret risiko ved at kombinere investeringer i byggemodnede solparker med godt købmandskab, enkel porteføljeteori og risikospredning.

Investeringsområde

EU og andre OECD-lande. Op til 15% af investeringerne kan dog foretages udenfor dette område.

Investeringsbegrænsninger

Investeringsbegrænsningerne fremgår af den i bilag 1 vedhæftede Fondsinstruks.

Fondskode

ISIN DK0061138690

Udlodning

Selskabet har vedtægtsbestemt, at det inden for lovgivningen i videst muligt omfang udbetaler Selskabets resultat i udbytte til aktionærerne, under hensyntagen til behovet for konsolidering samt det forventede fremtidige kapitalbehov.

Investorprofil

Minimumsinvestering i Selskabet er modværdien af 100.000 Euro. Selskabet henvender sig til både professionelle samt øvrige investorer, der afgiver erklæring om, at de investerer for minimum 100.000 Euro, samt er bekendt med de risici, der er forbundet med den påtænkte investering (Semi-professionelle). En investering i Selskabet anbefales alene at indgå som en del af en veldiversificeret portefølje. Investor bør have en investeringshorisont på minimum 4 år.

Gearing

Investeringsstrategien er baseret på at opnå et afkast via belåning, men lånoptagelse kan i kortere perioder også optræde med henblik på at imødekomme ønsker fra aktionærer om tilbagekøb af aktier, hvor det ikke er hensigtsmæssigt eller muligt at afhænde underliggende aktiver i tilstrækkeligt omfang.

Selskabet kan, udover at finansiere køb af nye solparker med bankfinansiering, finansiere det via lån ydet af Selskabets investorer (lånetilsagn) eller andre former for finansiering. Selskabets maksimale gearingsniveau fremgår af Fondsinstruksen, der er vedhæftet som bilag 1. Det aktuelle gearingsniveau vil blive oplyst til investorerne i halv- og helårsregnskabet.

Selskabet og dets datterselskaber kan stille sikkerhed for finansieringen.

Lånetilsagn

Forvalteren formidler lånetilsagn/investorlån på vegne af Selskabet fra potentielle og eksisterende investorer og kreditinstitutter. Selskabet optager løbende lån fra investorer til egenkapitalindsud i nye investeringer til Selskabet baseret på disse lånetilsagn. De nærmere retningslinjer for disse fremgår af Fondsinstruksen, der er vedhæftet som bilag 1.

Historiske resultater

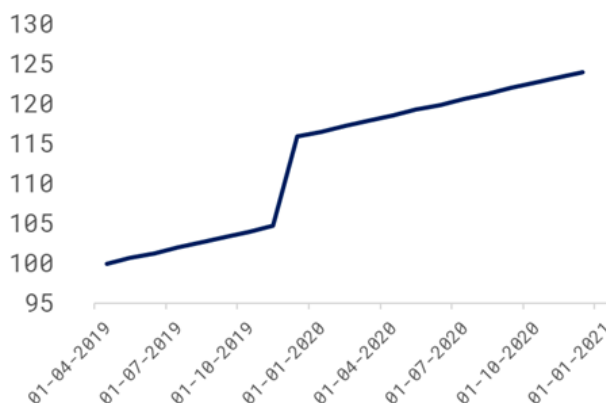
Selskabets regnskabsmæssige resultater fra etableringen i 2018:

	Nettoresultat
2018/2019 (16 mdr)	-708

Alle beløb er angivet i tEUR.

Selskabets eneste årsrapport kan ses på www.nordicsolar.eu/global.

Som anført i afsnittet *Værdiansættelse* skal det bemærkes, at værdiansættelsen af aktierne afviger fra den regnskabsmæssige indre værdi. Den offentliggjorte værdi af aktierne har udviklet sig således:



Værdiansættelse

Selskabets andel af direkte og indirekte ejede solparker med tilhørende finansiering værdiansættes, jf. kapitel 6 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. forordning nr. 231/2013/EU (som ændret), til markedsværdi ud fra en discounted cash-flow model (Værdiansættelsesmodellen), hvilket afviger fra den i Selskabets årsrapporter anvendte værdiansættelsesmetode.

Værdiansættelsesmodellen har følgende overordnede principper:

1. Opstilling af budgetteret Cash-flow for solparkerne for den resterende del af kontraktperioden.
2. Fastsættelse af markedsobserveret afkastniveauer.
3. Tilbagediskontering af det budgetterede cash-flow.
4. Solparkerens værdi korrigeres for produktionsafvigelser i forhold til budget. Eventuelle afvigelser danner ikke grundlag for de efterfølgende års budgetter.
5. Tillæg/fradrag for øvrig gæld og kontantbeholdninger, der ikke vedrører solparkerne.
6. Regulering af værdien af warrants.

For solparker under opførelse værdiansættes der således:

1. Værdiansættelsen af projekterne opgøres til den kostpris, der er indgået på værdiansættelsestidspunktet. Dertil tillægges en andel af Premium (forskellen mellem kostpris og værdien opgjort efter Værdiansættelsesmodellen, afhængigt af i hvilket stadie projektet er (se nedenfor).
2. Premium tilskrives i takt med, at fast definerede milestones opnås, da man ved at nå disse milestones reducerer risikoen i projektet.
 - a. Når projektet når RTB (Ready To Build), tilskrives 1/4 af Premium.
 - b. Når projektet når NTP (Notice To Proceed), tilskrives 1/4 af Premium.
 - c. 3/16 af Premium tilskrives løbende, når byggeomkostningerne betales, og med den forholdsdel, som betalingerne udgør i forhold til den forventede enterprisesum, dvs. i takt med, at byggeomkostninger realiseres, realiseres tilsvarende del af Premium.
 - d. Når projektet når COD (Commercial Operation Date), tilskrives 1/6 af Premium.
 - e. Når projektselskabet underskriver projektf finansiering, tilskrives 1/8 af Premium.
 - f. Når projektet har første draw-down af projektf finansiering, tilskrives de sidste 1/8 af Premium.

Erhverves projektet først, når det er Ready To Build, tilskrives Premium således:

- a. Når projektet når NTP (Notice To Proceed), tilskrives 1/3 af Premium.

- b. 1/4 af Premium tilskrives løbende, når byggeomkostningerne betales, og med den forholdsdel, som betalingerne udgør i forhold til den forventede enterprisesum, dvs. i takt med at byggeomkostninger realiseres, realiseres tilsvarende del af Premium.
- c. Når projektet når COD (Commerical Operation Date), tilskrives 1/12 af Premium.
- d. Når projektselskabet underskriver projektf finansiering, tilskrives 1/6 af Premium.
- e. Når projektet har første draw-down af projektf finansiering, tilskrives de sidste 1/6 af Premium.

Erhverves projektet først, når der er Notice To Proceed, tilskrives Premium således:

- a. 3/8 af Premium tilskrives løbende, når byggeomkostningerne betales, og med den forholdsdel, som betalingerne udgør i forhold til den forventede enterprisesum, dvs. i takt med at byggeomkostninger realiseres, realiseres tilsvarende del af Premium.
- b. Når projektet når COD (Commerical Operation Date), tilskrives 1/8 af Premium.
- c. Når projektselskabet underskriver projektf finansiering, tilskrives 1/4 af Premium.
- d. Når projektet har første draw-down af projektf finansiering, tilskrives de sidste 1/4 af Premium.

Erhverves projektet først, når der er Commercial Operation Date tilskrives Premium således:

- a. Når projektselskabet underskriver projektf finansiering, tilskrives 1/2 af Premium.
- b. Når projektet har første draw-down af projektf finansiering, tilskrives de sidste 1/2 af Premium.

- 3. Når projektet er operationelt og har fået projektf finansiering, er det fulde Premium dermed indregnet.
- 4. Definitionen af milestones er følgende:
 - a. Et projekt kategoriseres RTB, når der er opnået byggetilladelse, nettilslutningsaftale og jordlejeaftale/køb af land eller tilsvarende lokale rettigheder.
 - b. Et projekt kategoriseres NTP, når der er underskrevet EPC (Engineering Procurement & Construction) kontrakt samt indgivet meddelelse til byggestart (NTP).
 - c. Projektet kategoriseres COD, når der er opnået nettilslutning (energisation).

Dagsværdien per aktie opgøres ved, at Selskabets samlede værdi divideres med antallet af udestående aktier (dvs. ekskl. eventuelle egne aktier). Såfremt der er udstedt aktier i løbet af året med begrænset ret til udbytte, beregnes der to (eller flere) aktiekurser:

- a. Først beregnes aktiekursen for den aktieklasse med lavest udbytteret. Dette sker ved at hensætte (fratrække) værdien af forlods udbytter (antal aktier med forlods udbytteret pr. aktie for hver aktieklasse) i den samlede værdi af AIF'en og dividere med samtlige antal aktier.
- b. For hver aktieklasse med ret til forlods udbytte tillægges det forlods udbytte pr. aktie.

Værdien pr. aktie beregnes og offentliggøres månedligt via Fundcollect til bankerne og via månedsrapporten.

RISIKOFORHOLD, RISIKOFAKTORER OG RISIKOSTYRING

Risikoforhold

Investor skal især være opmærksom på, at politisk risiko, markedsrisiko, modpartsrisiko, risiko på kontantindestående, risiko ved værdiansættelse, finansieringsrisiko, gearingsrisiko, teknisk/operationel/juridisk risiko, likviditetsrisiko, naturkatastroferisiko, renterisiko samt valutarisiko kan påvirke værdien af investeringen. Risikoen er ikke nødvendigvis begrænset til disse forhold, der dog anses som de væsentligste. Selskabet kan optage lån og kreditter.

Da Selskabet er startet i 2018, er der kun et begrænset historisk afkast, som investor kan forholde sig til. Historisk afkast er ingen garanti for fremtidige afkast.

Der lægges afgørende vægt på, at de forventede afkast står mål med de vurderede risici.

Det skal forventes, at porteføljen af solparker ikke er umiddelbar omsættelig.

Investor opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investerings- og skattemæssige forhold.

De enkelte risikofaktorer er nærmere beskrevet hver for sig herunder.

Budget risiko

Investeringsbeslutninger i Selskabet er baseret på en række budgetantagelser, bl.a., men ikke isoleret til, udviklingen i inflation, elpriser, driftsomkostninger og skatter, som dog anses for de væsentligste. Ændringer i disse kan påvirke værdien af Selskabets investeringer enten positivt eller negativt.

Politisk risiko

Statslige tilskud til solparker kan blive udsat for særlige politiske eller reguleringsmæssige forhold, som kan påvirke værdien af et selskabs investeringer. Desuden kan skattemæssige, markedsmæssige, sektormæssige, nationale, regionale eller generelle økonomiske forhold påvirke værdien af Selskabets investeringer enten positivt eller negativt.

Byggerisiko

Selskabet påtager sig en risiko i forbindelse med byggefasen af de enkelte solprojekter.

Markedsrisiko

Markedet for solparker er ikke reguleret, og der kan opstå uforudsete situationer af markedsmæssig karakter, der kan betyde tab for Selskabet. Det kunne fx være i forbindelse med eventuelle garantier fra leverandører i markedet, der går konkurs.

Modpartsrisiko

Ved investering i solparker, kan der være en risiko for, at modparten, fx sælger, udvikler, driftsoperatør eller entreprenør ikke overholder sine forpligtelser. Det kan betyde et tab for Selskabet.

Risiko på kontantindestående

Selskabet eller et datterselskab kan have en større eller mindre del af sin formue som kontantindestående eller aftaleindskud i et pengeinstitut. Det giver Selskabet en risiko for tab, hvis pengeinstituttet går konkurs.

Risiko ved værdiansættelse

Da Selskabet investerer i aktiver, som ikke handles på et reguleret marked, eller som sjældent handles, kan der være en fejlrisiko ved den løbende værdiansættelse.

Finansierings- og gearingsrisiko

Finansieringsrisiko opstår, når et selskabs aktivitet afhænger af adgang til gearing - enten i form af lån, kreditter og/eller bridgefinansiering. Ophører denne adgang, kan det forhindre selskabet i at gennemføre sin investeringsstrategi. Der kan dog fortsat investeres med 100 % egenkapital.

Da Selskabet bruger gearing, vil udsvingene i Selskabets afkast som udgangspunkt blive forstærket i både positiv og negativ retning. Gearing kan medføre, at Selskabet kan få tab, der er større end den indskudte kapital i Selskabet. Der kan derfor være risiko for, at Selskabet kan gå konkurs, og at investor taber sin investering.

Teknisk/Operationel/Juridisk risiko

Der kan opstå tekniske fejl mv., der kan reducere det forventede afkast. Ligeledes vil operationelle fejl og juridiske fejl kunne reducere det forventede afkast. Spredning på en række forskellige projekter kan reducere denne risiko.

Likviditetsrisiko

I særlige tilfælde kan lokale, nationale eller globale forhold betyde, at solparker kan være svære at købe og/eller sælge. Det kan fx være, fordi der er ændret i tilskud, skatteforhold eller andet. Det kan i sig selv påvirke værdien af Selskabets investeringer.

Naturkatastroferisiko

I forbindelse med naturkatastrofer og krig kan der forekomme skader på Selskabets aktiver. Dette kan betyde et tab for selskabet.

Renterisiko

Et selskab, der har optaget lån, vil være udsat for risiko ved svingende renteniveau. Rentniveauet bliver påvirket af både nationale og internationale makroøkonomiske forhold, som fx konjunkturer, finans- og pengepolitik og inflationsforventninger. Når renteniveauet stiger, betyder det stigende omkostninger til rentebetalinger på den del af gælden, der ikke er fastforrentet.

Risiko ved investeringsstil

Et selskab, der er afgrænset til at investere i illikvide aktiver, har en risiko for, at efterspørgslen på disse aktiver i perioder flytter væk fra denne særlige del af markedet. I disse perioder kan værdien af selskabets investeringer falde eller give et lavere afkast end forventet.

Selskabsspecifik risiko

En enkelt solpark vil kunne svinge mere i værdi end den samlede portefølje og vil dermed kunne påvirke afkastet, der kan være forskelligt fra det forventede. Værdien og afkastet i den enkelte solpark vil bl.a. afhænge af udviklingen i elprisen i det pågældende land, eventuelle tilskud og ændringer i disse.

Udtrædelsesrisiko

Selvom Selskabets bestyrelse har en bemyndigelse til at købe egne aktier, er der en risiko for, at Selskabet ikke til enhver tid, typisk som følge af likviditetsbegrænsninger, kan tilbagekøbe kapitalandele fra investor.

Valutarisiko

Investeringer i udenlandske solparker/selskaber giver en risiko ved omveksling fra udenlandske valutaer til danske kroner, fordi valutakurserne kan svinge. Disse udsving kan påvirke værdien af investeringerne i enten positiv eller negativ retning. Selskabet foretager typisk ikke kurssikring, men tilstræber, at finansieringen så vidt muligt sker i lokal valuta, men dog uden, at der er faste rammer for dette.

Illikvide aktiver

Selskabet investerer i solparker/selskaber, der af natur må anses som illikvide. Andelen af aktiver i Selskabet, som på grund af deres illikvide natur er omfattet af særlige foranstaltninger, vil sædvanligvis udgøre tæt på 100 %. Investor vil løbende blive oplyst om andelen af illikvide aktiver i hel- og halvårsregnskab.

Ordninger til styring af likviditet

Forvalter har politik og forretningsgange til styring af Selskabets likviditet, der bl.a. løbende opgøres månedligt i forbindelse med Selskabets værdiansættelse.

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Selskabets investeringer er aktivt styret. Enhver investeringsbeslutning er baseret på forventninger til fremtiden, herunder et realistisk fremtidsbillede af f.eks. renteutviklingen, konjunkturernes, elpriserne og politiske forhold. Ud fra disse forventninger investeres i solparker og solprojekter. Denne type beslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

Der er ikke tilknyttet et benchmark til Selskabets investeringer.

KAPITALANDELE, TEGNING OG INDLØSNING

Andelene registreres i VP Securities A/S i stykker à DKK 25 og multipla heraf. VP Securities A/S er bevisudstedende institut for Selskabet. Andelene opbevares i VP-depot hos investors danske pengeinstitut. Ved beholdningsændringer på VP-kontoen betales almindeligt VP-gebyr, der kan oplyses hos investors pengeinstitut.

Emission, tegningssted og omkostninger

Kapitalandelene i Selskabet bliver udbudt løbende ved særskilte kapitaludvidelser og/eller konverteringer af lån til Selskabet i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse til bestyrelsen. Bestyrelsen er indtil den 14. maj 2025 bemyndiget til af en eller flere gange at forhøje aktiekapitalen med op til i alt nominelt DKK 100.000.000. Selskabets vedtægter, der findes på Selskabet hjemmeside, opdateres løbende med oplysning om, hvor stor en del af bemyndigelsen, der er udnyttet.

Emissionerne håndteres af Forvalteren, og andele tegnet i den løbende emission afregnes til den aktuelle emissionskurs tillagt handelsomkostninger på maksimalt 3%.

Konvertering af lån afregnes til den aktuelle emissionskurs tillagt handelsomkostninger på 1,5%.

Emissionsprisen fastsættes efter vedtægterne af bestyrelsen under hensyntagen til Selskabets markedsværdi. Bestyrelsen kan ikke fastsætte Selskabets markedsværdi til under 90% af den i henhold til senest offentliggjorte årsrapport regnskabsmæssigt bogførte egenkapital. Uanset foranstående kan tegningskursen af bestyrelsen ikke fastsættes til mindre end DKK 90 pr. aktie à DKK 25. Markedsværdien vil som udgangspunkt være opgjort efter samme principper som ultimo kursen beregnet hver måned jf. afsnittet værdiansættelse.

Hvis aktier udstedt i løbet af et regnskabsår ikke har ret til samme andel af udbyttet for det pågældende regnskabsår, udstedes aktierne i en midlertidig fondskode. Efter afholdelse af den førstkomende ordinære generalforsamling og udbetaling af udbytte godkendt på generalforsamlingen vil den midlertidige fondskode fusioneres ind i fondskoden for de eksisterende aktier.

Indløsning og tilbagesalg

Selskabet er en såkaldt lukket fond, og investorerne har ingen krav på at blive indløst, men bestyrelsen er bemyndiget til på Selskabets vegne at erhverve egne aktier svarende til maksimalt 10 % af Selskabets egenkapital. Bemyndigelsen løber til 14. maj 2025 og inden udløb forventes det at blive indstillet til generalforsamlingen, at bemyndigelsen forhøjes og forlænges.

I det omfang, der foreligger en generalforsamlingsbeslutning om dette, og Forvalteren samt Selskabets bestyrelse vurderer, at det vil være forsvarligt under hensyntagen til Selskabets likviditetsberedskab, vil Selskabet tilbyde tilbagekøb til markedsprisen, der beregnes månedligt efter samme værdiansættelsesprincip som den normale månedlige rapportering til investorerne jf. afsnittet

Værdiansættelse. Tilbage salg af kapitalandele sker gennem Forvalteren mod betaling af handelsomkostninger på 1 % af kapitalandelens værdi.

Udover hensyntagen til likviditetsberedskabet kan der være andre årsager til, at Forvalteren og Selskabets bestyrelse ikke kan tilbyde tilbagekøb. Det kan fx være lovgivningsmæssige begrænsninger omkring fri egenkapital, eller hvis det eksempelvis vurderes, at Selskabet ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene i markedet, eller når Selskabet af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter tilbagekøbsprisen, når Selskabet har realiseret de til tilbagekøb af kapitalandelene nødvendige aktiver.

Selskabet er forpligtet til at tilbageholde kildeskat af tilbagekøbssummen med mindre investor kan fremvise en dispensation fra skattemyndighederne. Der henvises til egen skatterådgiver med bistand til dette.

Ingen investor er forpligtet til at lade sine andele indløse helt eller delvist.

Optagelse til handel på et reguleret marked

Selskabet har ikke søgt optagelse til handel på børs. Selskabet kan senere ved en generalforsamlingsbeslutning beslutte at søge optagelse på en børs.

VÆSENTLIGE AFTALER

Forvalter

Nordic Solar Management A/S
Strandvejen 102E 3.
2900 Hellerup
CVR: 32677819

Selskabet har indgået aftale med Nordic Solar Management A/S om, at Forvalteren udfører Selskabets administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., Selskabets vedtægter samt anvisninger fra Selskabets bestyrelse.

Investorerne har ret til at få stillet de i kapitel 10 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. nævnte informationer og oplysninger til rådighed.

Forvalteren har via egenkapitalen et kapitalgrundlag, der er passende til at dække evt. risici for erstatningsansvar som følge af pligtforsømmelse.

Forvalteren har for tiden ikke delegeret væsentlige opgaver.

Depositær

Intertrust Depositary Services (Denmark) A/S
Harbour House,
Sundkrogsgade 21,
2100 Copenhagen
CVR: 36080019

Selskabet har indgået aftale med Intertrust Depositary Services (Denmark) A/S om, at selskabet som depositær varetager de lovmæssige opbevarings- og kontrolfunktioner for Selskabet.

Depositæren har for tiden ikke delegeret væsentlige opgaver.

Revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup
CVR: 33771231

Selskabets revision vælges af generalforsamlingen. Selskabets revisor varetager den faste eksterne revisionsopgave i Selskabet og kan på ad hoc basis modtage andre opgaver omkring regnskab, skat og ikke-revisionsydelser. PwC Statsautoriseret Revisionspartnerselskab er valgt som revisor for Selskabet.

Aktieudstedende institut

VP Securities A/S
Weidekampsgade 14
2300 København S
CVR: 21599336

Selskabet har indgået aftale med VP Securities A/S om, at selskabet varetager opgaven som aktieudstedende institut for Selskabet.

Prime brokers

Selskabet anvender ikke Prime brokers.

Aftaler i datterselskaberne

I Selskabets datterselskaber er der endvidere indgået finansieringsaftaler samt aftaler om drift af solparkerne, administration mv.

GEBYRER OG OMKOSTNINGER

Forvalteren, Nordic Solar Management

Kapitalrejsning

Betalingen til Nordic Solar Management A/S for kapitalrejsning udgør maksimalt 3% af den kapital, der indskydes i Selskabet i form af egenkapital. Honoraret svarer som udgangspunkt til de omkostninger, som investorerne betaler til Selskabet, dog således, at investorer, der starter med at være en del af Selskabets låneprogrammer i form af at give et tilsagn om kapitaltilførsel, betaler 1½% selvom Selskabet betaler 3% til Forvalteren.

Transaktionsomkostninger

I forbindelse med hver transaktion omhandlende køb eller salg af en solpark afregnes Nordic Solar Management et transaktionshonorar beregnet på enterprise value ("EV" = summen af egenkapital og gæld) i hver transaktion. Transaktionshonoraret beregnes ud fra en trappe på 1-3% af EV, og har historisk udgjort i gennemsnit ca. 2% af EV. Dette transaktionshonorar er indregnet i de afkast, der beregnes til aktionærerne.

Warrants

I tillæg til omkostningerne nævnt under Kapitalrejsning og Transaktionsomkostninger har Forvalteren ret til warrants som angivet i §4 og bilag 1 til Selskabets vedtægter. Værdien af Warrants svarer til en carried

interest på 10% af det afkast, der skabes til aktionærene. Får aktionærene således 10% i afkast, vil forvalteren modtage warrants med en værdi på 1%. Forvalteren modtager warrants, og kan realisere værdien heraf ved at tegne nye aktier med en rabat svarende til en carried interest på 10% af det afkast, der er skabt til investorerne. Der hensættes løbende til warrants i aktiekursen således, at det til en hver tid er forudsat, at warrants udnyttes.

Administration af holdingselskabet / AIF'en

Betalingen til Nordic Solar Management A/S for administration af AIF'en udgør 0,13% af Selskabets primo balance hvert regnskabsår, dog minimum DKK 500.000 (2021 tal).

Datterselskabsservice

Forvalterens overvågning af drift af de enkelte solparker honoreres ud fra en trappe på 0,3%-0,5% af enterprise value. Hertil kan komme timehonorering for ekstraydelser. Det samlede honorar udgjorde i 2019 0,32% af primo balancen. Omkostningen betales af det enkelte datterselskab.

Depositar

For depositarens arbejde med monitorering og afstemning af cash-flow, verifikation af aktiverne samt løbende overvågning betales et honorar, der er afhængig af værdien af aktiverne i Selskabet:

- EUR 600 per måned når værdien af aktiverne er under DKKm 100.
- EUR 750 per måned når værdien af aktiverne er mellem DKKm 100 og DKKm 200.
- EUR 1.000 per måned når værdien af aktiverne er over DKKm 200.

For øvrige opgaver betales et honorar efter medgået tid.

Aktieudstedende institut

Selskabet har indgået aftale med VP Securities A/S som aktieudstedende institut.

Honorar for varetagelse af funktionen som aktieudstedende institut forventes maksimalt årligt at udgøre 7.500. pr. ISIN-kode.

Vederlag til bestyrelsen og direktionen

Vederlag til bestyrelsen budgetteres til DKK 300.000. Direktionen aflønnes ikke.

Vederlag til revision

Vederlag til revision budgetteres til DKK 447.000 p.a., og forventes at stige ved køb/etablering af flere datterselskaber.

Øvrige

Der kan endvidere være omkostninger til ekstern markedsføring, eksterne konsulenter mv samt mindre gebyrer til banker, offentlige myndigheder mfl. I 2019 udgjorde de øvrige omkostninger DKK 140.000 og i 2020 forventes de at have været DKK 550.000.

INTERESSEKONFLIKTER

Selskabet og Forvalteren har et nært samarbejde og Nordic Solar Management A/S skal i sin egenskab af forvalter af alternative investeringsfonde kunne påvise interessekonflikter, som vil kunne skade Selskabet og dens investorers interesser. Endvidere skal forvalteren begrænse disse interessekonflikter mest muligt, samt, hvor der er risiko for, at Selskabet eller dets investorers interesser skades, i det konkrete tilfælde informere Selskabet herom. Forvalteren har fastsat procedurer og foranstaltninger til håndtering af interessekonflikter,

og såfremt sådanne ikke kan undgås, er det forvalterens opgave at påvise, styre og overvåge interessekonflikterne.

SÆRLIGE FORBEHOLD

Denne investoroplysning, der er udarbejdet på dansk, henvender sig til danske investorer, og er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og lovgivning. Investoroplysningen er udarbejdet i henhold til kapitel 10 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. Investoroplysningen er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder med henblik på salg og markedsføring af kapitalandele uden for Danmark.

Oplysninger i denne investoroplysning kan ikke betragtes som rådgivning vedrørende investeringsmæssige eller andre forhold. Investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investeringsmæssige og dertil knyttede forhold.

Distribution af denne Investoroplysning kan i visse lande være underlagt særlige restriktioner. Personer, der kommer i besiddelse af investoroplysningen, er forpligtede til selv at undersøge og iagttage sådanne restriktioner. De af investoroplysningen omfattede kapitalandele må ikke udbydes eller sælges i USA, Canada og Storbritannien, og denne investoroplysning må ikke udleveres til Investorer hjemmehørende i disse lande.

Oplysninger i denne Investoroplysning er ikke et tilbud eller en opfordring til at gøre tilbud i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring til at gøre tilbud ikke er tilladt, eller til personer, over for hvem et sådant tilbud eller en sådan opfordring til at gøre tilbud ikke er tilladt. Enhver oplysning i nærværende Investoroplysning, herunder om investeringsstrategi og risikoprofil, kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning.