

Fortlöpande emittering av andelar med ett nominellt värde om 200 euro, 200 kanadensiska dollar, 250 schweiziska franc, 150 brittiska pund, 2 000 svenska kronor eller 200 amerikanska dollar alla i kapital i:

OIKOCREDIT, Ecumenical Development Cooperative Society U.A. ("Kooperativet")

Stiftat i Nederländerna som ett kooperativt sällskap med undantaget ansvar med registrerat säte i Amersfoort, Nederländerna.



Foto från en kaffeodling från Oikocredits partner Ecookim, ett kaffekooperativ i Elfenbenskusten

En kopia på detta prospekt kan erhållas från emittenten på:

OIKOCREDIT, Ecumenical Development Cooperative Society U.A.
PO Box 2136, 3800 CC Amersfoort, Nederländerna.

E-post: investor@oikocredit.org

Webbplats: www.oikocredit.coop/prospectus

Tel: +31 (0)33 422 40 40

Detta Prospekt är giltigt i 12 månader efter den 3 juni 2019 (godkännandedatum) efter godkännande av den nederländska finansmyndigheten (Autoriteit Financiële Markten) har godkänt det.

1. Allmän information om emittenten

De definitioner som anges i kapitel 5 av detta Prospekt ska gälla alla definitioner som används i denna sammanfattning, såvida inte sammanhanget uttryckligen påvisar annat.

Genom att fortlöpande emittera andelar till sina 558 medlemmar i kooperativet (per den 31 december 2018), lyckas kooperativet få in den finansiering som krävs för att utföra sitt utvecklingsfinansieringsuppdrag genom finansiering av organisationer som är engagerade i ekonomisk aktivitet eller i företag som tillhandahåller både en finansiell och social avkastning i framförallt läginkomstländer ("partner").

Andelarna erbjuds fortlöpande till medlemmar och organisationer som är godtagbara för att bli medlemmar. Det finns ingen realistisk uppskattning om intäkterna från emissionen eller hur många andelar som kommer att emitteras. Antalet nya andelar som emitteras kan härledas från kooperativets årliga reviderade concernredovisning och vanligtvis offentliggörs de inte separat. Deltagande i kooperativet är förbehållet organisationer som uppfyller kriterierna i kooperativets bolagsordning. Framförallt är dessa kyrkoorganisationer och stödorganisationer till kooperativet. Det finns mer information i avsnitt 7.9, "Deltagande i kooperativet". Det finns andra lokala sätt att delta indirekt i kooperativet via stödorganisationer, Oikocredit International Share Foundation och andra organisationer som vissa sociala banker som stödjer kooperativets uppdrag. Det finns fullständig information på webbplatsen: www.oikocredit.coop. Per den 31 december 2018 hade kooperativet cirka 57.000 investerare.

Andelarna registreras i en bok, vilket innebär att kooperativet för ett register med antalet andelar som är registrerat i varje medlems namn. När andelar ges ut förs namn och uppgifter om andelsägaren in i andelsregistret. Varje medlem kan när som helst ansöka om ett certifierat utdrag från registret som anger antalet andelar registrerat i medlemmens namn.

Andelar registreras med ett nominellt värde om 200 euro, 200 kanadensiska dollar, 250 schweiziska franc, 150 brittiska pund, 2 000 svenska kronor eller 200 amerikanska dollar. I enlighet med kooperativets bolagsordning kan ledningsgruppen, efter föregående godkännande från styrelsen, besluta om att emittera andelar i andra valutor än euro, kanadensisk dollar, schweiziska franc, brittiska pund, svenska kronor eller US-dollar.

Innan andelar emitteras i andra valutor kommer det nominella värdet per andel att fastställas för varje ytterligare valuta i vilken andelarna emitteras. Andelar emitteras fortlöpande, efter ledningsgruppens gottfinnande och det finns ingen begränsning för antalet andelar som kan emitteras. Kooperativets ledningsgrupp emitterar och löser in andelar enligt eget gottfinnande i enlighet med kooperativets bolagsordning. Just nu förbereder ledningsgruppen en policy (policy för emission och inlösen för medlemmar) som ska beaktas som en vidare utveckling av bolagsordningen beträffande emission och inlösen av andelar. Ledningsgruppen förväntar sig att tillämpa denna policy från och med kvartal 4 2019.

Teckningar som inte ger upphov till en emission av andelar kommer att återbetalas med samma betalningsmetod som användes för betalningen av teckningarna. Ingen ränta kommer att utbetalas på återbetalade teckningar. Andelar emitteras i enlighet med ett beslut från ledningsgruppen.

Presumptiva investerare upplyses uttryckligen om att ägande och inlösen av andelar innebär finansiella risker. Därför ska de noggrant läsa igenom och granska innehållet i detta prospekt (inklusive information som finns med som referens). När investerare tar ett informerat investeringsbeslut måste det bygga på egna analyser av kooperativet samt dess andelar, bland annat meriter och risker som innefattas. Riskerna som är sammanfattade i detta prospekt är utmärkande för kooperativets verksamhet och organisation. Dessa risker kan ha en väsentlig inverkan på kooperativets framtida finansiella resultat och risker relaterade till andelarna. I avsnitt 4 i detta prospekt finns det en mer ingående beskrivning av dessa risker.

Detta prospekt har godkänts av den nederländska finansmyndigheten (*Autoriteit Financiële Markten* - AFM) i enlighet med direktiv 2003/71/EG (prospektdirektivet) den 3 juni 2019 ("godkännandedatum"). Prospektet får sedan "europass" för flera olika EU-medlemsstater med formellt meddelande av prospektets godkännande från holländska AFM som ges till de finansiella tillsynsmyndigheterna i dessa länder (angivna i avsnitt 6.3).

I enlighet med detta prospekt kan andelar erbjudas av kooperativet fram till den 3 juni 2020. Fram till dess kan det inträffa förändringar beträffande kooperativets finansiella ställning eller aktiviteter. I enlighet med artikel 5:23 i den holländska lagen om finansiell tillsyn (*Wet op het Financieel Toezicht*), ska kooperativet göra sådan information offentlig genom att utfärda ett tillägg till detta prospekt. Tillägg kommer att publiceras på webbplatsen: <https://www.oikocredit.coop/prospectus>.

2. Innehåll

1.	Allmän information om emittenten	2
2.	Innehåll.....	3
3.	Definitioner	4
4.	Sammanfattning	6

3. Definitioner

I detta prospekt och dess inledning, om inte annat krävs av sammanhanget, ska följande termer ges följande betydelse:

"Bilaga"	En bilaga till detta prospekt som utgör en del av det fullständiga prospektet.
"Godkännandedatum"	Datumet för godkännandet från den nederländska finansmyndigheten (Autoriteit Financiële Markten).
"Bolagsordning"	Kooperativets bolagsordning, så som införlivat som referens i detta prospekt och som kan läsas på: www.oikocredit.coop/articles-of-association .
"Kooperativ"	OIKOCREDIT, Ecumenical Development Cooperative Society U.A., med registrerat säte i Amersfoort, Nederländerna.
"Kooperativkoncernen" eller "Koncernen"	Den ekonomiska enhet i vilket kooperativet och andra juridiska enheter och kommersiella partnerskap är organisatoriskt sammankopplade inom meningen av artikel 2:24b av den nederländska civillagen. Se avsnitt 7.6 för mer information.
"Finansiell institution (FI)"	Finansiella institutioner är organisationer eller förmedlare som till exempel mikrolånggivande institutioner, vederbörligen registrerade finansiella institut som inte är banker, spar- och kreditkooperativ eller andra enheter som är vederbörligen organiserade för att erbjuda tillgång till kredit-, spar- och andra finansiella tjänster till privatpersoner och mikro samt små till medelstora företag (SMF).
"Årsstämma"	Årsstämman för medlemmarna (<i>algemene ledenvergadering</i>) i kooperativet som nämns i artikel 15 i bolagsordningen.
"Ledningsgrupp"	Kooperativet ledningsgrupp (<i>bestuur</i>) som nämns i artiklarna 35-46 i bolagsordningen.
"VD"	VD:n för kooperativet som nämns i artikel 38 i bolagsordningen.
"Medlem"	En medlem (och andelsinnehavare) i kooperativet som nämns i artikel 5 i bolagsordningen.
"Mikrofinansinstitut (MFI)"	Ett mikrofinansinstitut som erbjuder finansiella tjänster till låginkomsttagare och andra missgynnade människor.
"Nettotillgångsvärde (per andel)"	Det nuvarande värdet för en andel så som beräknat av kooperativet. Se avsnitt 7.9 för mer information. Observera att inlösenvärdet aldrig kan vara högre än det nominella värdet.
"Nominellt värde (per andel)"	Värdet på andelen när den emitteras – detta motsvarar 200 euro. Andra valutor finns tillgängliga.
"Oikocredit International Office"	Kooperativets huvudkontor i Nederländerna som samordnar och stödjer kooperativets aktiviteter världen runt.
"Oikocredit International Share Foundation (OISF)"	OISF är en medlem i kooperativet som grundats för att ge privatpersoner och organisationer som inte är medlemmar möjlighet att investera indirekt i kooperativet. För att uppnå sitt syfte bedriver OISF inte någon annan verksamhet än att förvärva och förvalta andelar i innehavarnas intresse (<i>ten titel van beheer</i>), ge ut depåbevis till innehavare och aktiviteter direkt relaterade till det

	föregående och fungerar därmed som ett förvaltningskontor (<i>administratiekantoor</i>) för kooperativet.
“Oikocredit International Support Foundation (ISUP)”	Tillhandahåller huvudsakligen kapacitet för byggnadsbeviljanden till våra partnerorganisationer genom att anskaffa donationer från medlemmar, investerare och andra. Medel som görs tillgängliga för ISUP gör det även möjligt för kooperativet att göra investeringar i lokal valuta och att arbeta med partner som anses för riskfyllda av andra investerare.
“Oikocredit Nederland Fonds”	En investeringsfond stiftad av Oikocredit Nederland med registrerat säte i Utrecht, Nederländerna.
“Oikocredit Nederland”	Kooperativets stödorganisation i Nederländerna (<i>Oikocredit Ontwikkelingsvereniging Nederland</i>), med registrerat säte i Utrecht, Nederländerna.
”Partnerfinansiering”	Partner som finansieras av kooperativet, som avses i de reviderade koncernredovisningarna för kooperativet som ”utestående utvecklingsfinansiering”.
”Partner”	Organisationer till vilka kooperativet har tillhandahållit finansiering och som är engagerade i ekonomisk aktivitet eller i företag som tillhandahåller både en finansiell och social avkastning i framförallt låginkomstländer.
”Prospekt”	Detta prospekt tillhörande kooperativet, inklusive eventuella bilagor som ska offentliggöras via kooperativets webbplats www.oikocredit.coop
“Andelar”	Andelar i kapitalet i kooperativet som nämnts i bolagsordningen.
”Sällskap”	Vid hänvisning till kooperativet, som nämnts i artikel 2 i kooperativets bolagsordning (används endast i finansiella tabeller för att markera skillnaden mellan sällskapets finanser och koncernens finanser).
”Styrelse” eller ”SB”	Kooperativet styrelse (<i>raad van toezicht</i>) som nämnts i artiklarna 29-33 i bolagsordningen.
”Stödorganisation” eller ”SA”	Stödorganisationer (juridiska enheter som är oberoende från kooperativet) som grundas lokalt för att öka medvetenheten om vikten för utvecklings- och socialt ansvarsfulla investeringar och för att erbjuda privatpersoner, kyrkoförsamlingar eller andra organisationer en möjlighet att investera i indirekt i kooperativet (om SA är en medlem i kooperativet). Inte alla stödorganisationer ökar medvetenheten direkt för kooperativet, utan fokuserar på att öka den allmänna medvetenheten för kooperativets arbete i utvecklingsländer, såväl som en bredare utvecklingsutbildning.
”Bunden investering” eller ”TI”	Den bundna investeringsportföljen tillhörande kooperativet som består av obligationer och aktier. Samtliga obligationer har fått kreditbetyget ”investment grade” av antingen Moody’s, S&P och/eller Fitch. Maximalt 10 procent får investeras i aktier.

4. Sammanfattning

De definitioner som anges i kapitel 5 av detta Prospekt ska gälla alla definitioner som används i denna sammanfattning, såvida inte sammanhanget uttryckligen påvisar annat.

Sammanfattningar består av informationskrav, så kallade "element". Dessa element är numrerade i Sektion A – E (A.1 – E.7).

Den här sammanfattningen innehåller alla element som skall återfinnas i en sammanfattning avseende den här typen av värdepapper och emittent. Eftersom det inte krävs att alla element behandlas i den här sammanfattningen kan det finnas luckor i elementens numrering.

Trots att det kan krävas att vissa element finns med i sammanfattningen på grund av typen av värdepapper och emittent, kan det vara så att det inte går att tillhandahålla någon relevant information avseende sådana element. I sådana fall beskrivs elementet kort i sammanfattningen, med noteringen "ej tillämpligt".

Sektion A – Introduktion och varningar		
A.1	Introduktion och varningar	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till prospektet. Ett eventuellt beslut att investera i andelarna skall baseras på en investerares bedömning av prospektet i sin helhet. Om ett yrkande hänförligt till uppgifterna i prospektet anförs vid en domstol, kan den kårande investeraren, i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning, vara tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan bara åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen (inbegripet en översättning av denna), men enbart om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av prospektet, eller om den inte, när den läses tillsammans med de andra delarna av prospektet, tillhandahåller nyckelinformation som syftar till att vägleda investerare som överväger att investera i andelarna.
A.2	Samtycke	Ej tillämpligt: Ingen efterföljande återförsäljning eller slutlig placering via finansiella förmedlare kommer att ske.
Sektion B – Emittenten		
B.1	Emittentens namn	OIKOCREDIT, Ecumenical Development Cooperative Society U.A. (" kooperativet ").
B.2	Emittentens hemvist, associationsform, jurisdiktion och registreringsland	Kooperativet är ett kooperativt sällskap med undantaget ansvar ("coöperatie met uitsluiting van aansprakelijkheid") bildat enligt nederländsk rätt och med hemvist i Nederländerna. Kooperativet har sin juridiska hemvist i Amersfoort, Nederländerna, och huvudkontor på Berkenweg 7, 3818 LA i Amersfoort, Nederländerna.
B.3	Nyckelfaktorer relaterade till emittentens verksamhet och huvudsakliga aktiviteter inklusive produkter, tjänster och huvudsakliga marknader	<p>Kooperativet grundades 1975 på initiativ av Kyrkornas Världsråd för att tillhandahålla ett investeringsverktyg för kyrkor och kyrkorelaterade organisationer, med syfte att stötta behövande människor i låginkomstländer.</p> <p>Kooperativets uppdrag är att: utmana alla att investera ansvarsfullt. Man tillhandahåller finansiella tjänster och stöttar organisationer för att på ett hållbart sätt förbättra livskvaliteten för människor och samhällen i låginkomstländer. Kooperativet behåller sin ambition att stå till tjänst för personer och samhällen med låga inkomster. Vi kommer att göra detta på marknader där behovet och möjligheten är störst och där vi kan maximera den sociala inverkan, samtidigt som vi skyddar miljön och genererar en rättvis finansiell avkastning.</p> <p>Kooperativets huvudsakliga instrument för att genomföra uppdraget är att erbjuda partnerfinansiering. I allmänhet erbjuder kooperativet lån eller andra typer av finansiering (kapital, hybridkapital – som exempelvis men inte begränsat till konvertibla lån – eller garantier) till utvecklingen av näringsidkande, livskraftiga företag drivna av, eller till förmån för, grupper av låginkomsttagare som i allmänhet förvägras tillgång till finansiella tjänster. Kooperativet stödjer andra kooperativ och jämförbara organisationer liksom finansiella förmedlare som exempelvis MFler. Genom dessa MFler kan kooperativet nå fler individer eller små grupper av människor.</p> <p>Kooperativets partnerfinansiering sker huvudsakligen i form av lån. Beloppen för direktlånen eller finansieringen som kooperativet erbjuder börjar från 50 000 euro med en amorteringstid på cirka fyra år. Lån eller finansieringsbelopp på 10 000 000 euro eller mer kräver styrelsens godkännande.</p>

		<p>Den aktiva partnerportföljen består av cirka 1,2 miljarder euro i godkänd finansiering till 684 partner i 69 länder. Av detta godkända belopp var cirka 1.047 miljoner euro utestående per den 31 december 2018. Tabellen utvisar de huvudsakliga marknaderna där kooperativet bedriver verksamhet.</p> <table border="1" data-bbox="805 152 1551 448"> <thead> <tr> <th>Länder som det investeras i (> 4 % av totalt utestående kapital)</th> <th>31-12-18</th> <th>31-12-17</th> <th>31-12-16</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Indien</td> <td>12%</td> <td>10%</td> <td>9%</td> </tr> <tr> <td>Ecuador</td> <td>7%</td> <td>6%</td> <td>6%</td> </tr> <tr> <td>Bolivia</td> <td>7 %</td> <td>7 %</td> <td>8%</td> </tr> <tr> <td>Kambodja</td> <td>7%</td> <td>6%</td> <td>5%</td> </tr> <tr> <td>Paraguay</td> <td>4%</td> <td>5%</td> <td>6%</td> </tr> </tbody> </table> <p>Kreditportföljen utgör den största delen (84,5 %) av kooperativets portfölj med utvecklingsfinansiering (aktier utgör 15,5 %).</p> <p>Kooperativet stödjer även partner med direkta aktieinvesteringar. Per den 31 december 2018 bestod portföljen till 15,5 % av dessa aktieinvesteringar. Som en aktiv andelsägare och genom styrelserepresentation hjälper kooperativet partner att förbättra sina sociala och finansiella resultat och organisatoriska hållbarhet.</p> <p>Beträffande kapacitetsuppbyggnad fortsatte kooperativets tre globala program att utvecklas och innovera, med strävan att stärka jordbrukskooperativ och föreningar samt finansiella mellanhänder till fördel för jordbrukarmedlemmar och låntagare med låga inkomster.</p>	Länder som det investeras i (> 4 % av totalt utestående kapital)	31-12-18	31-12-17	31-12-16	Indien	12%	10%	9%	Ecuador	7%	6%	6%	Bolivia	7 %	7 %	8%	Kambodja	7%	6%	5%	Paraguay	4%	5%	6%
Länder som det investeras i (> 4 % av totalt utestående kapital)	31-12-18	31-12-17	31-12-16																							
Indien	12%	10%	9%																							
Ecuador	7%	6%	6%																							
Bolivia	7 %	7 %	8%																							
Kambodja	7%	6%	5%																							
Paraguay	4%	5%	6%																							
B.4a	Trender av betydelse som påverkar emittenten och branscherna den är verksam inom	<p>År 2018 utökade kooperativet styrelsen med Petra Lens, Director of Human Resources och tillsatte även en Director of IT & Operations. Irene van Oostwaard, Director of Finance, slutade i december 2018. Director of Risk, Laura Pool, tog tillfälligt över detta ansvarsområde utöver sin roll som Director of Risk. Efter att Director of Credit, Hann Verheijen, lämnade kooperativet i samband med att kredit- och aktieavdelningarna slogs samman år 2018, tog Bart van Eyk, Director of Equity, över ansvaret för både kredit och aktier som Director of Investments. Den 1 mars 2019 började Patrick Stutvoet som Director of IT and Operations.</p> <p>I början av 2018 kommunicerade kooperativet sitt beslut att framdeles fokusera på att erbjuda lån, aktieinvesteringar och kapacitetsbyggande i 33 länder i Afrika, Asien och Latinamerika. Detta kommer att ske genom en ny verksamhetsmodell som avser att tillhandahålla bättre tjänster, förbättra finansiell hållbarhet och i slutänden leverera kooperativets uppdrag på ett mer effektivt och ändamålsenligt sätt. En viktig del i kooperativets arbetssätt är att arbeta i nära samarbete med partner och det är något som särskiljer kooperativet från många konkurrenter. Lokal närvaro och kunskap är viktiga ingredienser för kooperativets framgång och kommer att vara centralt för att leverera de högt ställda målen i framtiden. Därför har kooperativet beslutat att fortsätta arbeta med regionala kontor, landskontor och ett centralt kontor. På så sätt kan kooperativet få ut så mycket som möjligt av resurserna samtidigt som man förblir nära partner i alla 33 fokusländer.</p> <p>Beslutet att fokusera på vissa regioner innebär att kooperativet har slutat erbjuda nya lån, aktieinvesteringar och kapacitetsuppbyggnad i 31 länder, huvudsakligen i Östeuropa och Centralasien och i ett utvalt antal andra länder i Afrika där exponeringen var begränsad. När detta beslut togs stod dessa länder för 14 % av kooperativets portfölj och 16 % av dess partner. Berörda partner kommer att få fortsatt stöd från kooperativets kontor i Amersfoort tills befintliga åtaganden har löpt ut.</p> <p>Ett mindre antal av kooperativets partner, huvudsakligen fonder och mikrofinansieringsnätverk, har sitt säte i länder utanför kooperativets fokusregioner, men bedriver verksamhet och/eller förmedlar medel till våra tillväxtländer. Vi strävar inte längre aktivt efter investeringar i fonder, men vi avser att fortsätta arbeta med holdingföretag (t.ex. inom förnybar energi eller mikrofinansieringsnätverk). Detta innebär att det kan ske förändringar beträffande vilka länder som inte är i fokus beroende på var dessa holdingbolag är belägna. Kooperativet har partner i 10 länder som inte är i fokus: Australien, Caymanöarna, Frankrike, Tyskland, Luxemburg, Mauritius, Nederländerna, Storbritannien, USA och Singapore.</p> <p>Det har även skett förändringar på inflödessidan av kooperativets arbete. För att se till att kapital anskaffas så effektivt och ändamålsenligt som möjligt stängde kooperativet det nationella supportkontoret för Storbritannien och Irland i slutet av 2018 och stängde kontoret i Kanada under första kvartalet av 2019. Detta var en nödvändig kostnadsoptimeringsåtgärd. Båda kontoren har, trots ett antal utmaningar, attraherat investerare och byggt kooperativets profil i dessa länder under årens lopp. Medlemmar och investerare i dessa länder kommer att fortsatt bli betjänade från kooperativets kontor i Amersfoort, Nederländerna.</p>																								

Utöver beslutet att fokusera på specifika regioner har kooperativet beslutat att fokusera på tre sektorer: finansiell inkludering, jordbruk och förnybar energi.

Finansiell inkludering

Finansiell inkludering förblir kooperativets ledande sektor för utvecklingsfinansiering och under 2018 inledde kooperativet sitt arbete med att uppdatera sin strategi för finansiell inkludering. I strategin ingår att arbeta med MFler som centrala partner samtidigt som stödet till låntagare sprids och ökas till små och medelstora företag (SMF) som stimulerar jobbskapande. Strategin går även ut på att ge mer stöd till partner som tar till sig digitalisering och fintech (finansiell teknik) för att nå samhällen med dålig infrastruktur. Mer än någonsin tidigare förblir stöd till partner för kapacitetsuppbyggnad ett viktigt bidrag från kooperativet för att utveckla denna sektor.

Marknaden för finansiell inkludering fortsätter att mogna med växande efterfrågan på större lån, konkurrenstryck och ökande regleringar i många länder. Det blir vanligare med användning av mobila enheter, internetuppkoppling och många andra framsteg inom teknikbaserat tillhandahållande av ansvarsfulla finansiella tjänster till människor med låga inkomster samt små och medelstora företag. År 2018 stödde kooperativet utvecklingen av riktlinjer för att investera i ansvarsfull digital finansiell inkludering.

Jordbruk

Jordbrukssektorn är viktig för kooperativet på grund av dess förmåga att minska arbetslöshet och fattigdom på landsbygden samt stärka livsmedelssäkerheten i utvecklingsländer.

Kooperativet har identifierat nio grödor som det kommer att investeras i för att maximera sin expertis och värdetillförande till partner. Bland de centrala delsektorerna återfinns kaffe, kakao, spannmål, frukt, grönsaker och nötter.

Jordbruk fortsätter att vara en utmanande sektor där kooperativet strävar efter att nå rätt balans mellan finansiell avkastning, med inriktning mot missgynnade marknadssegment och affärsmodeller med stor inverkan. Blandad finansiering, kombinationen av offentliga och privata medel och kombinationen av medel med olika riskprofiler ses som en potentiell brygga till missgynnade segment som till exempel mindre lån och förstagångslåntagare. Den stora andelen lån med stor risk är också en utmaning för denna sektor.

Förnybar energi

I sektorn för förnyelsebar energi drivs utvecklingen och tillväxten på av sjunkande kostnader för solenergiutrustning. Solenergi till låg kostnad och innovativa affärsmodeller revolutionerar energitillgången i de minst utvecklade länderna, samtidigt som både efterfrågan och tillgången till finansiering för ren energi accelererar på tillväxtmarknaderna.

Kooperativets strategi för förnybar energi fokuserar på projekt såsom mikronät och system för solvärmda hem som förbättrar tillgången till energi för samhällen med låga inkomster och rena matlagningsspisar.

Utmaningar

2018 var ett år med förändring och förnyelse för kooperativet. Efter att ha uppdaterat sin globala strategi som svar på de framväxande utmaningarna i en värld under snabb förändring, inledde kooperativet sin övergång till att bli en ännu effektivare organisation. Sektorer och marknader som det är verksamt på förfinades samtidigt som det på nytt bekräftade värden och kvaliteter som har gjort kooperativet till ledare inom investering med social påverkan sedan mer än fyra årtionden.

Politiska spänningar, minskade statsanslag och fortsatta räntetak i vissa länder i Afrika fortsätter att utgöra ett hinder för kooperativet beträffande att göra affärer med och stödja partner.

Migrationskrisen i Venezuela och stora delar av Centralamerika, hög inflation, höga räntor, valutakrisen i Argentina och politiska oroligheter i Bolivia, Brasilien, Mexiko och Nicaragua fortsätter att inverka på partners arbete i Latinamerika.

Vidare fortsätter kombinationen av en lång period med låga räntor och ökad konkurrens samt likviditet på vissa marknader där kooperativet är verksamt att sätta press på kooperativets resultat, trots att det har identifierat möjligheter och vidtagit åtgärder för att bli effektivare, förbättra sina processer och få portföljen att växa för att säkerställa långsiktig finansiell hållbarhet.

För att ge svar på dessa utmaningar började kooperativet under 2018 att implementera sin uppdaterade strategi för hela portföljen med utvecklingsfinansiering – varav man först bestämde vilka sektorer och marknader som fokus skulle ligga på. Inom de tre fokussektorerna för finansiell inkludering, jordbruk och förnybar energi kommer det att ske ytterligare prioritering av delsektorer baserat på kooperativets erfarenheter av att bäst stödja sina partner. Kooperativet har också infört en ny verksamhetsmodell med färre kontor indelade i tre regioner: Afrika, Asien och Latinamerika vilket

		<p>säkerställer att det fortfarande har ett nära samarbete med partner som har varit en grundläggande komponent i kooperativets framgång under alla dessa år.</p> <p>Kooperativet arbetar med att göra såväl den organisatoriska strukturen som processerna mindre komplexa och bygga en kultur med löpande förbättring och feedback genom att införa metoden Lean Six Sigma.</p> <p>Visserligen var 2018 ett år av förändringar, men kooperativets resultat efter skatt förbättrades ändå jämfört med 2017 då såväl utlåningsbara medel som utvecklingsfinansieringsportföljen växte. Totala utestående lån och investeringar översteg 1 miljard US-dollar för andra gången i kooperativets historia (första gången var år 2016). När vi fick utvecklingsfinansieringsportföljen att växa behöll vi även en hög standard gällande miljö-, samhälls- och bolagsstyrningsfaktorer (ESG) och nya partner fick högre betyg enligt vårt ESG-scorecard. Det var framför allt kooperativets medlemmar och investerare som bidrog till denna tillväxt.</p> <p>Kooperativet utvecklade sitt ESG-scorecard, gällande miljö-, samhälls- och bolagsstyrningsfaktorer, år 2009 och i det beaktas kooperativets värderingar och principer och de allmänna kriterierna som upprättats för finansiering av projekt. Under åren har scorecardet setts över och uppdaterats för att återspegla den nuvarande synen på sociala och miljömässiga resultat så som definierat av Social Performance Task Force (SPTF) och riktlinjerna som fastställts av Smart Campaign. SPTF är en plattform med fler än 400 mikrofinansieringsinstitutioner, finansiärer, akademiska och forskningsinstitutioner samt kreditvärderingsinstitut med fokus på mikrofinansiering. SPTF har fastställt Universal Standards for Social Performance Management och kooperativets ESG-scorecard är utformat i enlighet med dessa. Smart Campaign är en organisation som bidrar till att fastställa riktlinjer för att hjälpa mikrofinansieringsinstitut att integrera bra kundskyddsprinciper genom kreditprocessen.</p> <p>Inom andra områden, till exempel finansiering av små och medelstora företag, har kooperativet samarbetat med andra organisationer som till exempel Council for Smallholder Agriculture för att ta fram ett liknande ESG-scorecard. Detta scorecard återspeglar finansiärers prioritering och lägger vikt på frågor som finansieringens räckvidd, fördelar för slutkunder samt stödet till miljömässiga frågor.</p> <p>Som ett resultat av kooperativets nya säkrings- och riskhanteringspolicyer har valutafluktuationer haft betydligt mindre inverkan på kooperativets resultat. Emellertid har en del kreditrisker ökat, framför allt beroende på ekonomisk instabilitet i Latinamerika och Karibien, där en väsentlig del av vår portfölj är investerad.</p> <p>Kooperativets ambition är tydlig och är att bistå människor och samhällen med låga inkomster på marknader där behovet och möjligheten är störst och där vi kan maximera den sociala inverkan, samtidigt som vi skyddar miljön och genererar en rättvis finansiell avkastning.</p>
B.5	<p>Beskrivning av kooperativkoncernen och emittentens position däri</p>	<p>Kooperativet utgör moderbolaget såsom det definieras i paragraf 2:24b i nederländska civillagen (<i>Burgerlijk Wetboek</i>). Koncernen omfattar själva kooperativet, bland annat dess kontor utomlands och dotterbolag och andra enheter i vilka kooperativet utövar direkt eller indirekt kontroll genom aktieäggande som motsvarar mer än 50 % av rösterna, eller på annat sätt utövar kontroll över de finansiella och verksamhetsrelaterade policyerna.</p> <p>Kooperativet bedriver verksamhet direkt, genom sina kontor eller dotterbolag eller genom koncernens enheter vars kontor, kan ha eller inte ha rättslig status i enlighet med lagarna i berört land, i följande länder: Brasilien, Costa Rica, Ecuador, Ghana, Guatemala, Indien, Elfenbenskusten, Kenya, Mexiko, Nigeria, Paraguay, Peru, Filippinerna och Uruguay.</p> <p>Kooperativet har även kontor (kallade "nationella stödkontor") i Österrike, Frankrike och Tyskland. Dessa kontor ökar medvetenheten om kooperativet, bygger strategiska partnerskap och upprätthåller kontakter med stödorganisationer (om sådana finns i landet). Under 2018 stängdes kontoret för Storbritannien och Irland och kontoret i Kanada stängdes under första kvartalet av 2019.</p> <p>Väsentliga enheter</p> <p>Följande enheter inom kooperativets koncern anses vara av väsentlig betydelse, på grund av viss verksamhet som dessa bolag bedriver, till exempel utlåning och/eller finansiering:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Maanaveeya Development & Finance Private Limited, Indien. Ett helägt dotterbolag till kooperativet i Indien som hanterar utvecklingsfinansiering och verksamhet i Indien • Finance Company Oikocredit Ukraine, Ukraina (under avveckling). Ett helägt dotterbolag till kooperativet i Ukraina som hanterar utvecklingsfinansiering och verksamhet i Ukraina. • Oikocredit International Support Foundation, Nederländerna. Oikocredits International Support Foundation (ISUP) grundades den 10 mars 1995 i Amersfoort, Nederländerna, som en stiftelse (stichting) under nederländsk lagstiftning. ISUP:s

		<p>huvudsakliga syfte är att främja tillhandahållandet av mikrofinansiering och andra former av utvecklingsfinansiering för att stödja företagsinitiativ från lokalbefolkningen i utvecklingsländer som saknar lämpliga banknätverk för att finansiera sådana initiativ och för att främja tillhandahållandet av allt som är relaterat till detta eller som kan leda till att uppnå detta mål.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Low Income Countries Loan Fund, Nederländerna (LIC Loan Fund). Kooperativet har utvecklat LIC Loan Fund som investerar i partner i låginkomstländer. Fonden har skapats som en begränsad, sluten och skattetransparent investeringsfond ("beleggingsfonds"). Fonden är inte en registrerad juridisk person, utan en icke-registrerad särskild kontraktuell sammanslutning ("fonds voor gemene rekening"). Fonden och dess andelar kommer inte att noteras på någon marknadsplats. Kooperativet agerar som fondförvaltare för Low Income Countries Loan Fund. I juni 2017 nådde LIC Lånefonden slutet på den fem år långa placeringsperioden. I november 2017 ändrades villkoren för LIC Lånefonden för att tillåta utdelning av utdelbara tillgångar. Sedan december 2017 och till slutet på livslängden för LIC Lånefonden den 30 juni 2022, delas de utdelbara tillgångarna ut till deltagare i LIC Lånefonden i proportion till kapitalbidraget som gjorts av deltagarna. Deltagarna är personer som är andelsinnehavare i LIC Lånefonden och som är godkända som sådana av kooperativet, med föremål för ett enhälligt godkännande på deltagarnas stämma. 												
B.6	<i>Personer som, direkt och indirekt, har ett anmälningspliktigt innehav av bolagets andelar eller röster.</i>	Ej tillämpligt: det finns ingen skyldighet enligt holländsk lag eller enligt bolagsordningen att medlemmar måste offentliggöra sina intressen i kooperativet.												
	<i>Huruvida majoritetsägare har olika rösträtt</i>	Ej tillämpligt. Alla medlemmar har samma rösträtt: varje medlem har en röst oavsett storleken på deras andelsinnehav.												
	<i>Direkt och indirekt ägande av eller kontroll över bolaget och hur sådan kontroll tar sig uttryck</i>	Kooperativet känner inte till någon eller några parter, som direkt eller indirekt kontrollerar omröstningarna på någon årsstämma. Kooperativet känner inte heller till någon överenskommelse som kan resultera i ett kontrollskifte i organisationen.												
B.7	Utvald historik avseende finansiell huvudinformation om emittenten för varje räkenskapsår som omfattas av historiken över den finansiella nyckelinformationen	<p>Under 2018 visade kooperativets resultat efter skatt på en markant förbättring jämfört med föregående år. Kooperativet uppnådde en väsentligt minskad förlust under 2018 om 1,3 miljoner euro, vilket kan jämföras med 20,0 miljoner euro under 2017, vilket dock fortfarande är ett blygsamt nettoresultat. Lokala valutaförluster minskade väsentligt och vi tog endast ut 2,8 miljoner euro från den lokala valutariskfonden, jämfört med 38,5 miljoner euro under 2017. Resultatet efter uttagen från fonderna var positivt på 1,3 miljoner euro (2017: 18,4 miljoner euro) inklusive uttaget från riskfonden för lokal valuta. De totala rörelseintäkterna steg från 27,9 miljoner euro till 52,7 miljoner euro. Det fanns inte några stora oförutsedda vinster eller förluster. Med kooperativets nya säkringspolicy uppgick säkringskostnaderna till mer än det dubbla och uppgick till 27,3 miljoner (2017: 11,5 miljoner euro), men denna kostnad minskade betydligt valutakursrisken. Kostnaderna är i stor utsträckning inberäknade när lån i lokala valutor erbjuds.</p> <p>Reserveringar för kreditförluster ökade från 7,4 miljoner euro till 11,5 miljoner euro och nedskrivningar från 0,2 miljoner euro (uttag) till 3,5 miljoner euro (reserveringar), vilket delvis är i linje med den övergripande portföljtillväxten men även tar upp den ökade risken för kreditportföljen i Latinamerika.</p> <p>Under 2018 såg kooperativet, trots utmanande omständigheter bland annat en lägre utdelning under 2017 (ned från 2 procents utdelning under 2016 till 1 procents utdelning under 2017), ett bruttoinflöde på 99,2 miljoner euro och ett nettoinflöde av utlåningsbara medel (brutto minus inflösen) på 77,9 miljoner euro. Totalt växte kooperativets utlåningsbara medel med 6,9 % till 1 082,5 miljoner euro. Det är ett resultat som till stor del beror på det hårda arbetet som kooperativets inflödesnätverk har stått för.</p> <p>Följande information härrör från de reviderade koncernredovisningarna för åren 2018, 2017 och 2016 som återfinns i årsredovisningarna för 2018, 2017, respektive 2016, vilka införlivats i detta prospekt. Informationen skall läsas tillsammans med koncernredovisningen och de relaterade noterna som har införlivats i detta prospekt, och med resten av detta prospekt, inkluderat "finansiell ställning".</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>BALANSRÄKNING – KONCERNEN</th> <th>31-12-18</th> <th>31-12-17</th> <th>31-12-16</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>(före disposition av nettovinsten)</td> <td>EUR 1 000</td> <td>EUR 1 000</td> <td>EUR 1 000</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	BALANSRÄKNING – KONCERNEN	31-12-18	31-12-17	31-12-16	(före disposition av nettovinsten)	EUR 1 000	EUR 1 000	EUR 1 000				
BALANSRÄKNING – KONCERNEN	31-12-18	31-12-17	31-12-16											
(före disposition av nettovinsten)	EUR 1 000	EUR 1 000	EUR 1 000											

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	458	1 132	1 024
Materiella anläggningstillgångar	4 886	2 247	1 328
Finansiella anläggningstillgångar			
Utvecklingsfinansiering:			
Total utestående utvecklingsfinansiering	1 046 583	981 664	1 047 226
Med avdrag för: - reserveringar för kreditförluster och nedskrivningar	(75 989)	(69 329)	(77 513)
	970 594	912 335	969 713
Långfristiga placeringar	149 015	149 851	112 807
Övriga finansiella tillgångar	4 939	3 220	998
	1 124 548	1 065 406	1 083 518
Totalt anläggningstillgångar	1 129 892	1 068 785	1 085 870
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Fordringar och övriga omsättningstillgångar	53 724	31 936	27 958
Kassa och bank	109 327	119 324	95 447
Totalt	163 051	151 260	123 405
TOTALT	1 292 943	1 220 045	1 209 275
EGET KAPITAL OCH MEDEL I KONCERNEN			
Medlemskapital ¹	1 082 492	1 012 421	912 968
Generella och övriga reserver och fonder	96 087	91 680	122 208
Icke utdelad nettovinst för året	1 270	18 439	29 003
	1 179 849	1 122 540	1 064 179
Tredjepartsintressen	1 664	2 703	4 959
Totalt eget kapital och medel i koncernen	1 181 513	1 125 243	1 069 138
RESERVERINGAR	1 801	1 582	-
SKULDER			
Långfristiga skulder	56 808	56 934	39 877
Kortfristiga skulder	52 821	36 286	100 260
	109 629	93 220	140 137
TOTALT	1 292 943	1 220 045	1 209 275
<p>¹ Från och med räkenskapsåret 2015 har ledningsgruppen valt att använda undantaget i Dutch Generally Accepted Accounting Principles (GAAP) för att klassificera medlemskapital (andelar i euro och utländska valutor) som eget kapital (RJ 290.808) i koncernredovisningen. Med avseende på andelarnas likvärdiga underordnande och funktion i händelse av en upplösning av sällskapet, anser ledningsgruppen att en klassificering av allt medlemskapital som eget kapital avspeglar instrumentens karaktär.</p>			

KONCERNRESULTATRÄKNING	2018	2017	2016
	EUR ,000	EUR 1 000	EUR 1 000
INTÄKTER			
Räntor och liknande intäkter			
Ränteintäkter från utvecklingsfinansiering	83 010	80 726	77 216
Ränteintäkter från långfristiga placeringar	2 506	2 548	3 466
Omvärdering av långfristiga placeringar	(3 468)	(858)	(1 088)
Totalt räntor och liknande intäkter	82 048	82 416	79 594
Räntor och liknande kostnader			
Räntekostnader	(2 492)	(2 068)	(1 544)
Totalt räntor och liknande kostnader	(2 492)	(2 068)	(1 544)
Intäkter från placeringar i aktiekapital			
Resultat från försäljning aktiekapital	(513)	4 395	19 245
Utdelning	2 165	2 465	1 946
Totalt intäkter från placeringar i aktiekapital	1 652	6 860	21 191
Bidragsintäkter	1 068	894	796
Övriga intäkter och kostnader			
Valutakursdifferenser	(2 353)	(48 699)	10 227
Hedgekostnader och avsättningar	(27 291)	(11 489)	(5 456)
Övrigt	37	19	54
Totalt övriga intäkter och kostnader	(29 607)	(60 169)	4 825
TOTALT RÖRELSEINTÄKTER	52 669	27 933	104 862
GENERELLA OCH ADMINISTRATIVA KOSTNADER			
Personal	(23 687)	(23 083)	(20 380)
Resor	(1 008)	(1 116)	(1 286)
Generella och övriga kostnader	(12 386)	(13 359)	(12 299)
TOTALT GENERELLA OCH ADMINISTRATIVA KOSTNADER	(37 081)	(37 558)	(33 965)
RESERVERINGAR FÖR KREDITFÖRLUSTER OCH NEDSKRIVNINGAR			
Reserveringar för kreditförluster	(11 542)	(7 354)	(18 250)
Nedskrivning av placeringar i aktiekapital	(3 483)	237	(8 697)
TOTALT RESERVERINGAR FÖR KREDITFÖRLUSTER OCH NEDSKRIVNINGAR	(15 025)	(7 117)	(26 947)
RESULTAT FÖRE SKATT	563	(16 742)	43 950
Skatter	(1 856)	(3 238)	(1 865)

	RESULTAT EFTER SKATT	(1 293)	(19 980)	42 085
	Tredjepartsintressen	(96)	(136)	(279)
	Överföringar till/från fonder	2 659	38 555	(12 803)
	ÅRETS RESULTAT EFTER TILLSKOTT TILL FONDER	1 270	18 439	29 003
	KONSOLIDERAD KASSAFLÖDESANALYS	2018	2017	2016
		EUR ,000	EUR 1 000	EUR 1 000
	Resultat före skatt	563	(16 742)	43 950
	<i>Justerat för poster som inte ingår i kassaflödet</i>			
	Värdejusteringar för lån, eget kapital och fordringar	18 938	(2 191)	24 159
	Orealiserad uppskrivning bundna investeringar	3 468	727	1 088
	Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	1 303	1 091	581
	Skatter	(2 410)	(3 249)	(1 774)
	Valutakursjusteringar	(9 611)	61 656	(30 125)
	<i>Förändringar av:</i>			
	Utvecklingsfinansiering (utbetalningar och återbetalningar)	(70 728)	(41 453)	(128 788)
	Övriga finansiella tillgångar	87	287	(8)
	Fordringar och övriga omsättningstillgångar	(21 854)	3 589	(2 816)
	Reserveringar	219	1 582	0
	Kortfristiga skulder	16 716	(48 177)	38 289
	Kassaflöde från den löpande verksamheten	(63 309)	(42 875)	(55 444)
	Långfristiga placeringar	(2 621)	(37 826)	6 187
	Immateriella anläggningstillgångar	(12)	(325)	(91)
	Materiella anläggningstillgångar	(3 256)	(1 349)	(1 037)
	Kassaflöde från investeringsverksamheten	(5 889)	(39 500)	5 059
	Medlemskapital (emission och inlösen)	70 071	99 453	106 691
	Utbetald utdelning på medlemskapital	(9 609)	(16 706)	(15 005)
	Lån och värdepapper	(126)	21 113	11 932
	Tredjepartsintressen	(1 135)	2 392	0
	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	59 201	106 252	103 618
	FÖRÄNDRING I KASSA OCH BANK	(9 997)	23 877	53 233
		2018	2017	2016
	Utveckling i medlemmarnas kapital och reserver Oikocredit	EUR 1 000	EUR 1 000	EUR 1 000

		Balans per 31 december föregående år	1 105 461	1 008 545	887 491
		Emitterat kapital ny medlemmar (netto)	70 071	99 453	106 691
		Valutakursdifferenser	(1 767)	(4 275)	365
		Utdelning till medlemmar	(9 608)	(17 145)	(15 005)
		Justeringar tidigare år	-	444	-
		Icke utdelad nettovinst för året	1 270	18 439	29 003
		Balans per 31 december	1 165 427	1 105 461	1 008 545
			2018	2017	2016
		Avstämning av medlemskapital och reserver Sällskapet och koncernens kapital och medel	EUR 000	EUR 1 000	EUR 1 000
		Medlemskapital och reserver enligt Oikocredits finansiella rapporter	1 165 427	1 105 461	1 008 545
		Omklassificering av medlemskapital till långfristiga skulder	-	-	-
		Reserver och medel Oikocredit International Support Foundation	14 422	17 079	55 634
		Omvärderingsresultat andelskapital	-	-	-
		Tredjepartsintressen	1 664	2 703	4 959
		Koncernens eget kapital och medel enligt koncernredovisning	1 181 513	1 125 243	1 069 138
B.7	<i>Beskrivning av väsentliga förändringar av emittentens finansiella tillstånd och verksamhetsresultat under eller efter perioden som omfattas av historiken avseende finansiell nyckelinformation</i>	<p>Under 2018 visade kooperativets resultat efter skatt på en markant förbättring jämfört med föregående år, med en väsentligt minskad förlust under 2018 om 1,3 miljoner euro, vilket kan jämföras med 20,0 miljoner euro under 2017, vilket dock fortfarande är ett blygsamt nettoresultat. Lokala valutaförluster minskade väsentligt och endast 2,8 miljoner euro togs ut från den lokala valutariskfonden, jämfört med 38,5 miljoner euro under 2017. Resultatet efter uttagen från fonderna var positivt på 1,3 miljoner euro (2017: 18,4 miljoner euro) inklusive uttaget från riskfonden för lokal valuta. De totala rörelseintäkterna steg från 27,9 miljoner euro till 52,7 miljoner euro. Det fanns inte några stora oförutsedda vinster eller förluster. Med kooperativets nya säkringspolicy uppgick säkringskostnaderna till mer än det dubbla och uppgick till 27,3 miljoner (2017: 11,5 miljoner euro), men denna kostnad minskade betydligt valutakursrisken. Kostnaderna är i stor utsträckning inberäknade när lån i lokala valutor erbjuds.</p> <p>Reserveringar för kreditförluster ökade från 7,4 miljoner euro till 11,5 miljoner euro och nedskrivningar från 0,2 miljoner euro (uttag) till 3,5 miljoner euro (reserveringar), vilket delvis är i linje med den övergripande portföljtillväxten men även tar upp den ökade risken för kreditportföljen i Latinamerika.</p> <p>Ökad kostnadsmedvetenhet och stram kostnads kontroll höll driftskostnaderna under 2017 års nivåer. Trots investeringar i organisationens framtida anpassning genom införandet av den uppdaterade strategin har driftskostnaderna sjunkit med 1,3 % till 37,1 miljoner euro. Med engångskostnader för införandet av den uppdaterade strategin undantagna sjönk driftkostnaderna med 3,7 % till 34,6 miljoner euro. Generella och administrativa kostnader föll både i absoluta termer och i relation till de totala tillgångarna (-2,9 %) och portföljstorlek (-3,5 %).</p>			
B.8	<i>Utvald finansiell proforma nyckelinformation</i>	Ej tillämpligt. Ingen finansiell proforma information har tagits in i prospektet.			
B.9	<i>Vinstprognos</i>	Ej tillämpligt. Ingen vinstprognos har tagits in i prospektet.			
B.10	<i>Beskaffenheten av eventuella förbehåll i revisionsrapporten över historisk finansiell information</i>	Ej tillämpligt. Revisionsberättelsen avseende den publicerade koncernredovisningen för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2018, 2017, och 2016 innehåller inte några förbehåll.			
B.11	<i>Förklaring om rörelsekapitalet är otillräckligt</i>	Ej tillämpligt. Kooperativkoncernen är av åsikten att det har tillräckligt rörelsekapital för dess nuvarande behov, vilket är minst de kommande 12 månaderna från prospektets godkännande.			

Sektion C – Värdepapper		
C.1	<i>Beskrivning av andelsslag och -klass</i> <i>Identifikationsnummer för värdepappret</i>	Andelarna är registrerade andelar av kooperativets andelskapital med ett nominellt värde om 200 euro, 200 kanadensiska dollar, 250 schweiziska franc, 150 brittiska pund, 2 000 svenska kronor, eller 200 amerikanska dollar eller i annan valuta som fastställs av ledningsgruppen, efter föregående godkännande från styrelsen. Andelarna är uppdelade i delar, uttryckta med decimaler. Ej tillämpligt. Andelarna har inget identifikationsnummer som värdepapper.
C.2	<i>Andelarnas valuta</i>	Andelarna är noterade i euro (EUR), kanadensiska dollar (CAD), schweiziska franc (CHF), brittiska pund (GBP), svenska kronor (SEK), eller amerikanska dollar (USD) eller i annan valuta som fastställs av ledningsgruppen, efter föregående godkännande från styrelsen.
C.3	<i>Antal emitterade och till fullo betalda andelar, nominellt värde per andel</i> <i>Antal emitterade och ej till fullo betalda andelar</i>	Per den 31 maj 2019 är samtliga 5 479 380 andelar emitterade och till fullo betalda. Andelarnas nominella värde är 200 EUR, 200 CAD, 250 CHF, 150 GBP, 2 000 SEK, eller 200 USD eller annan valuta som fastställs av ledningsgruppen, efter föregående godkännande från styrelsen. Ej tillämpligt. Kooperativet har inte emitterat andelar som inte betalats till fullo.
C.4	<i>Rättigheter som medföljer andelarna</i>	<p>Andelarna är underkastade nederländsk lagstiftning. I princip emitteras andelar fortlöpande till nominellt värde, och det finns ingen begränsning för antalet andelar som kan emitteras. Ledningsgruppen kan återkalla eller stoppa erbjudandet enligt eget gottfinnande i enlighet med kooperativets bolagsordning (och, så som förväntat per det fjärde kvartalet 2019, situationerna så som det framgår i policyn för emission och inlösen för medlemmar, se nedan).</p> <p>Alla andelar berättigar dess ägare till utdelning i relation till andelarnas nominella värde. Medlemmar vid årsstämman bestämmer, efter att ha beaktat ledningsgruppens rekommendationer, om hur årets nettoresultat ska disponeras. Utdelning betalas antingen genom att tilldela ytterligare delar av andelar eller kontant.</p> <p>Under förutsättning att minst en andel innehas, får även delar av andelar emitteras. Varje medlem får avge en röst vid årsstämman, oavsett antalet andelar som innehas. Andelar emitteras det datum kooperativet mottar beloppet som motsvarar andelskapitalet från dess medlemmar.</p> <p>När det emitteras andelar till nya medlemmar kan befintliga medlemmars andelsägande späda ut befintliga medlemmars finansiella ställning eftersom utfärdandet av andelar till nya medlemmar kan inverka negativt på potentiell avkastning per andel. Även nya medlemmar kommer att ha en röst på årsstämman. Summan och den procentuella andelen av utspädningen kan inte beräknas eftersom andelar emitteras kontinuerligt och antalet andelar som kan emitteras är obegränsat.</p> <p>Andelar kommer att lösas in av kooperativet under beaktande av villkoren som framgår av artikel 13 i bolagsordningen, vilka framgår nedan. Kooperativet kommer även att beakta policyn för emission och inlösen för medlemmar som förväntas börja gälla under kvartal 4 av 2019.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Andelar skall inlösas, om en medlem upphör att vara medlem i kooperativet, senast fem år efter att medlemskapet upphört; • Andelar ska inlösas, senast fem år efter begäran om inlösen, oaktat vad som framgår av artikel 10 i bolagsordningen, utan att medlemmen upphör att vara medlem i kooperativet; • Inlösen skall ske till nominellt värde. Om nettobehållningen per andel är lägre än andelarnas nominella värde enligt den senaste reviderade (interims-) balansräkningen som föregår kooperativets inlösen, skall inlösenbeloppet emellertid inte överstiga summan som motsvarar andelarnas nettobehållning enligt sådan balansräkning. <p>På kooperativets årsstämma i juni 2018 bifölls förslaget från ledningsgruppen om att ta bort den fem år långa inlösenperioden i artiklarna 13.1 och 13.2 i kooperativets bolagsordning. Denna ändring innebär att i princip kan en begäran om inlösen fördröjas hur länge som helst av kooperativet. Den godkända ändringen inkluderas genom införlivande av en övergångsklausul i bolagsordningen genom en notariathandling daterad till den 30 juli 2018. Sammanfattningsvis framgår det av övergångsklausulen att när villkoren nedan är uppfyllda, kommer förändringarna i artikel 13 i bolagsordningen att träda i kraft. Fram tills dessa förändringar träder i kraft kan begäran om inlösen fördröjas som längst med en period på fem år.</p> <p>I enlighet med övergångsklausulen i kooperativets bolagsordning kommer ändringarna endast att träda i kraft när följande villkor är uppfyllda:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. ett beslut från ledningsgruppen beträffande denna förändring (som även omfattar det avsedda datumet för verkställandet av stiftelseurkunden som avses under 3)); och 2. styrelsens godkännande av beslutet som det hänvisas till under 1;

		<p>3. verkställande av en stiftelseurkund som registrerar att förutsättningarna som avses under 1) och 2) är uppfyllda. Artikel 13 kommer att träda i kraft när stiftelseurkunden verkställs.</p> <p>Kooperativets ledningsgrupp emitterar och löser in andelar enligt eget gottfinnande i enlighet med kooperativets bolagsordning. Just nu förbereder ledningsgruppen en policy (policy för emission och inlösen för medlemmar) som ska beaktas som en vidare utveckling av bolagsordningen beträffande emission och inlösen av andelar. Policyn presenterades till medlemmarna som en del av en konsultationsprocess. Ledningsgruppen kommer att presentera policyn på årsstämman för 2019. Policyn stakar ut omständigheterna för när inlösen eller emission av andelar kan stoppas, återkallas eller återupptas av ledningsgruppen. Ledningsgruppen förväntar sig att tillämpa denna policy från och med kvartal 4 2019.</p>
C.5	<i>Överlåtelsebegränsningar avseende andelarna</i>	Medlemmar får fritt överlåta sina andelar till andra medlemmar efter skriftligt meddelande till kooperativet (artikel 14 i bolagsordningen). Eftersom endast medlemmar kan inneha andelar enligt bolagsordningen (enligt artikel 5 och 9 i bolagsordningen) är det inte möjligt för medlemmar att överlåta andelar till icke-medlemmar.
C.6	<i>Notering och upptagande av andelarna till handel samt reglerade marknader där andelarna kommer att handlas</i>	Ej tillämpligt. Andelarna är inte och kommer inte att noteras eller upptas till handel.
C.7	<i>Utdelningspolicy</i>	<p>Fördelningen av nettoresultatet från år 2018 kommer att beslutas av årsstämman i juni 2019 efter beaktande av ledningsgruppens förslag, med styrelsens godkännande. Det utdelningsbara nettoresultatet beräknas genom att årets nettoresultat korrigeras med eventuella extraordinära kostnader eller intäkter som inte är hänförliga till den normala verksamheten samt avsättning till den allmänna reservfonden. Det kvarvarande utdelningsbara nettoresultatet betalas ut som utdelning.</p> <p>Kooperativets praxis är att betala 1/12 av utdelningens procentsats, som den godkänts av årsstämman, för varje hel kalendermånad som andelarna varit registrerade. Utdelning får vara betalbar i form av en eller flera delar av andelar och/eller i kontanter. Utdelning som tillhandahålls i kontanter som inte är tagen i anspråk inom fem år skall tillfalla kooperativet. Utdelning i belopp som understiger 50 EUR, 50 USD, 50 CAD, 500 SEK, 50 GBP eller 50 CHF kommer inte att utbetalas utan återinvesteras automatiskt.</p> <p>Den totala utdelningen som ledningsgruppen föreslår för 2018 uppgår till 10,6 miljoner euro. Den föreslagna utdelningen per andel för 2018 uppgår till 1/12 av 1 % för varje hel kalendermånad under 2018 då andelarna i EUR, CAD, CHF, GBP, SEK och USD registrerades. Det kommer att beslutas på årsstämman i juni 2019 om ledningsgruppens förslag ska antas och därmed godkänna utdelningen.</p>
Sektion D - Risker		
D.1	<i>Nyckelrisker som är specifika för emittenten eller branschen</i>	Följande utgör en kortfattad översikt över de viktiga riskfaktorerna som omfattas i relation till kooperativets arbete. Det ska noteras att trots att de risker och osäkerheter som anges nedan är, enligt kooperativets uppfattning, de mest väsentliga riskerna och osäkerheterna för kooperativet, kan kooperativet stå inför fler sådana. Ytterligare risker och osäkerheter som inte i dagsläget är kända för kooperativet, eller som kooperativet i dagsläget bedömer vara oväsentliga, kan också ha en väsentlig skadlig inverkan på kooperativets affärsverksamhet, resultat från verksamheten eller finansiella förhållanden och kan påverka andelarnas nettotillgångsvärde negativt.

Nyckelrisker som är specifika för kooperativet som emittent och dess bransch
Händelserna som anges i följande paragrafer kan ha en negativ inverkan på kooperativets tillväxtmöjligheter såväl som finansiella resultat. Därför kan dessa händelser ha en negativ inverkan på utdelningen som ska betalas ut per andel såväl som på tillgångarnas nettovärde.

Finansiell risk

Kreditrisk

En förändring av en motparts kreditvärdighet till vilken kooperativet har beviljat lån (till exempel på grund av specifika motpartsrisker, aktiviteternas natur eller sektorn i vilken motparten bedriver sin verksamhet), kan inverka på kooperativets ställning. En del av vår utvecklingsfinansiering kan även vara koncentrerad till vissa sektorer. Om problem uppstår inom en viss sektor (t.ex. naturkatastrofer inom jordbrukssektorn) kan det ha en negativ inverkan på partners som är verksamma inom den sektorn. Detta kan resultera i att betalning inte erhålls från våra partners vilket kan resultera i förluster i vår utvecklingsfinansieringsportfölj. Alla förluster kan påverka det finansiella resultatet negativt och därför ha en negativ inverkan på utdelningen som ska betalas ut per andel såväl som på tillgångarnas nettovärde.

Kreditrisk omfattar även landsrisk. Landsrisk uppstår genom landspecifika händelser som inträffar då och då, och har en inverkan på våra partners exponering mot ett specifikt land, som exempelvis händelser med en politisk eller makroekonomisk natur tillsammans med (extrem) inflation eller devalvering. Alla investeringar i låginkomstländer medför en landsrisk. I grafiken till höger visas de 10 länder där det största kapitalet finns utestående per den 31 december 2018.

Aktierisk

Aktieinvesteringars riskegenskaper skiljer sig mot de för lån. Kapitalet blir vanligtvis låst under en längre period och det kommer inte in något stadigt kassaflöde genom amorteringar och räntebetalningar. Det har skett förändringar i värderingen av aktieinnehav som inverkar på portföljens värde, specifika affärs- och marknadsrisker, sektorrisker, ryktesrisker och lands- samt valutarisker. I allmänhet är ett företags aktierisk högre än kreditrisken på grund av aktiers underordnade ställning, det vill säga att värdet på aktier sjunker betydligt, och upp till en total förlust, utifall det uppstår en ökad fallissemangsrisk hos en partner eller vid ett fallissemang för en partner. Per 31 december 2018 skedde 16 procent av kooperativets finansieringsaktiviteter i form av aktier.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk avser risken att kooperativet kommer att ställas inför lägre kontantbuffertar eller svårigheter att anskaffa finansiella medel och därmed inte kan uppfylla sina åtaganden gentemot medlemmarna (exempelvis kan det inte lösa in alla andelar när så begärs), partner (exempelvis kan det inte uppfylla låne- eller investeringsåtaganden) och andra motparter. Utebliven betalning från partner kan också ha en negativ inverkan på kooperativets likviditetsställning. Per 31 december 2018 hade kooperativet en likviditetskvot på 17,3 procent, vilket betraktas som en lämplig buffert i likviditetshanteringssyften.

Valutarisker

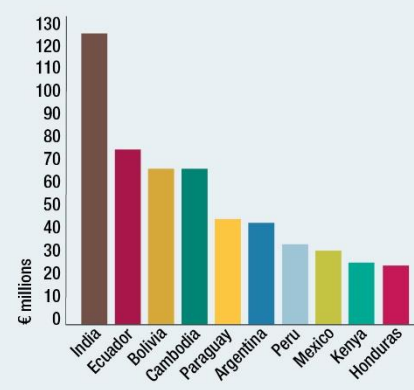
Valutarisk definieras som risken att värdet på kooperativets valutainnehav kommer att fluktuera på grund av förändrade valutakurser. Betydande valutarisker föreligger, eftersom kooperativets tillgängliga medlemskapital är främst noterat i euro, medan vid den 31 december 2018 var 45 % av de utestående beloppen i utvecklingsfinansiering noterade i amerikanska dollar, 48 % i lokala valutor och resterande 7 % i euro.

Sjunkande växelkurser avseende amerikanska dollar eller lokala valutor gentemot euron kan inverka negativt på reserverna och det finansiella resultatet och därför ha en negativ inverkan på utdelningen som ska betalas ut per andel såväl som på tillgångarnas nettovärde.

Räntesatsrisker

10 countries with highest capital outstanding

As at 31 December 2018



		<p>Förändringar av marknadsräntor kommer att orsaka rörelser för värdet på kooperativets utvecklingsfinansiering och bundna investeringsportfölj. Detta kan påverka det finansiella resultatet och därmed ha en negativ inverkan på utdelningen som ska betalas ut per andel såväl som på andelarnas nettotillgångsvärde. Som andra investerare i utvecklingsfinansiering står kooperativet inför den nuvarande risken med en lång period av låga marknadsräntor. Detta kan påverka det finansiella resultatet och därmed ha en negativ inverkan på utdelningen som ska betalas ut per andel såväl som på andelarnas nettotillgångsvärde.</p> <p>The main sources of räntesatsrisker within Kooperativet relate to:</p> <ul style="list-style-type: none"> • exponeringen mot rörelser i den europeiska räntemiljön; • exponering mot USA:s räntemiljö som orsakas av en missmatchning av duration mellan säkringen av US-dollar och den underliggande låneexponeringen, och • en missmatchning av duration mellan lokal valutasäkring och den underliggande låneexponeringen vilket orsakas av faktumet att för en del valutor på frontiermarknader går det inte att effektivt säkra durationen för låneportföljen. <p>Ej finansiell risk</p> <p>Efterlevnadsrisk</p> <p>Efterlevnadsrisk är risken relaterad till bristande efterlevnad av lagar/förordningar, interna risker/policyer och god affärssed. Sådan underlåtelse kan leda till sanktioner från tillsynsmyndigheter, finansiella förluster och rykteskada.</p> <p>Ryktetsrisk</p> <p>Eftersom kooperativet är beroende av sina medlemmar för att tillföras nytt andelskapital kan skador relaterade till kooperativets anseende på ett allvarligt sätt påverka framtida tillförsel av kapital eller få medlemmar att säga upp sitt medlemskap och/eller lösa in och kan därmed även påverka möjligheterna att finansiera nya projekt.</p> <p>Strategisk risk</p> <p>Strategisk risk kan definieras som risken för förluster orsakade av att man inte bemöter förändringar inom affärs miljön eller implementerar strategin på rätt sätt och kan även ha en betydande inverkan på kooperativets finansiella ställning och förmåga att uppfylla sina strategiska mål. Strategiska val kan leda till färre investeringsmöjligheter på grund av (lokal) konkurrens inom investeringar med social påverkan. Detta kan i sin tur leda till minskade inkomster för kooperativet, på grund av minskade marginaler eller på grund av att det finns färre investeringsmöjligheter tillgängliga. Detta kan inverka negativt på den finansiella avkastningen för de som investerar i andelar i kooperativet.</p> <p>Strategiska problem som hade en inverkan under 2017, och som förväntas fortsätta ha en inverkan på organisationen under de kommande åren, är de låga räntorna samt den stora likviditeten globalt och den därmed ökade konkurrensen som kräver förbättrad operativ effektivitet såväl som en global ökning av bestämmelser som måste efterlevas.</p> <p>Under 2017 gick kooperativet igenom sin strategi. Implementeringen startade i november 2017. Under den första implementeringsfasen vässade kooperativet sin inriktning mot specifika länder i Latinamerika, Afrika och Asien. Den andra fasen fokuserar på grundläggande organisationsprioriteter, reducera komplexiteten och öka effektiviteten genom en genomgång av processerna och verksamhetsmodellen. En central del för att nå detta kommer att vara att stärka organisationens, dess medarbetare och systems kapacitet.</p>
D.3	Nyckelrisker som är specifika för andelarna	<p>Följande är specifika risker för andelarna:</p> <p>Utdelningsrisk</p> <p>Utdelningen kan variera och är inte säker. Nyckelrisker som är specifika för kooperativet som emittent och dess bransch kan ha en negativ inverkan på utdelningsbeloppet som ska betalas för andelarna. Andelar emitteras i princip kontinuerligt och antalet andelar som kan emitteras är obegränsat, och därmed kan utdelningsbara inkomster spädas ut utifall de ytterligare medlen inte kan investeras till minst den genomsnittliga avkastningen för den befintliga portföljen.</p>

		<p>Risk att inlösen av andelar kommer att ske under det nominella värdet</p> <p>Andelar kan återinlösas av kooperativet. Andelar kommer att lösas in av kooperativet under beaktande av villkoren som framgår av artikel 13 i bolagsordningen, vilka framgår nedan. Kooperativet kommer även att beakta policyn för emission och inlösen för medlemmar som förväntas börja gälla under kvartal 4 av 2019 (se nedan).</p> <ul style="list-style-type: none"> • Andelar skall inlösas, om en medlem upphör att vara medlem i kooperativet, senast fem år efter att medlemskapet upphört; • Andelar ska inlösas, senast fem år efter begäran om inlösen, oaktat vad som framgår av artikel 10 i bolagsordningen, utan att medlemmen upphör att vara medlem i kooperativet; • Inlösen skall ske till nominellt värde. Om nettobehållningen per andel är lägre än andelarnas nominella värde enligt den senaste reviderade (interims-) balansräkningen som föregår kooperativets inlösen, skall inlösenbeloppet emellertid inte överstiga summan som motsvarar andelarnas nettobehållning enligt sådan balansräkning. <p>Risk för fördröjd inlösen</p> <p>I den ovan nämnda artikel 13 i bolagsordningen anges det att en begäran om inlösen kan fördröjas upp till fem (5) år och värdet på andelarna kan ha minskat under denna väntetid innan inlösen. Medlemmarna kan inte sälja sina andelar under fördröjningsperioden eftersom det inte finns någon marknad för dessa.</p> <p>På årsstämman i juni 2018 bifölls förslaget från ledningsgruppen om att ta bort den fem år långa inlösenperioden i artiklarna 13.1 och 13.2 i kooperativets bolagsordning. Denna ändring innebär att i princip kan en begäran om inlösen fördröjas hur länge som helst av kooperativet. Den godkända ändringen inkluderas genom införlivande av en övergångsklausul i bolagsordningen genom en notariathandling daterad till den 30 juli 2018. Sammanfattningsvis framgår det av övergångsklausulen att när villkoren nedan är uppfyllda, kommer förändringarna i artikel 13 i bolagsordningen att träda i kraft. Fram tills dessa förändringar träder i kraft kan begäran om inlösen fördröjas som längst med en period på fem år.</p> <p>I enlighet med övergångsklausulen i kooperativets bolagsordning kommer ändringarna endast att träda i kraft när följande villkor är uppfyllda:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. ett beslut från ledningsgruppen beträffande denna förändring (som även omfattar det avsedda datumet för verkställandet av stiftelseurkunden som avses under 3)); och 2. styrelsens godkännande av beslutet som det hänvisas till under 1; 3. verkställande av en stiftelseurkund som registrerar att förutsättningarna som avses under 1) och 2) är uppfyllda. Artikel 13 kommer att träda i kraft när stiftelseurkunden verkställs. <p>Kooperativets ledningsgrupp emitterar och löser in andelar enligt eget gottfinnande i enlighet med kooperativets bolagsordning. Just nu förbereder ledningsgruppen en policy (policy för emission och inlösen för medlemmar) som ska beaktas som en vidare utveckling av bolagsordningen beträffande emission och inlösen av andelar. Policyn presenterades till medlemmarna som en del av en konsultationsprocess. Ledningsgruppen kommer att presentera policyn på årsstämman för 2019. Policyn stakar ut omständigheterna för när inlösen eller emission av andelar kan stoppas, återkallas eller återupptas av ledningsgruppen. Ledningsgruppen förväntar sig att tillämpa denna policy från och med kvartal 4 2019.</p>
Sektion E – Erbjudande		
E.1	<p><i>Totalt nettoinflöde av kapital och uppskattad totalkostnad för emissionen, inklusive kostnader som belastar investeraren</i></p>	<p>Det totala nettoinflödet av kapital beror på antalet andelar som säljs till kooperativets medlemmar. Den 31 december 2018 uppgick antalet medlemmar till 558. Andelarna erbjuds fortlöpande till medlemmar och det finns inget maximalt antal andelar som kan erbjudas. Det finns därför ingen realistisk uppskattning om hur stort inflödet av kapital från emissionen blir eller hur många andelar som kommer att emitteras. Den maximala kostnaden för emissionen kommer att uppgå till ungefär 6,4 miljoner euro.</p>

		Ej tillämpligt. Kooperativet har inte/kommer inte att påföra investerarna några kostnader i samband med erbjudandet av andelar
E.2a	<i>Bakgrunden till erbjudandet och användningen av kapitalet, uppskattat nettoinflöde av kapital</i>	Anledningen till erbjudandet är att generera kapital. Kapitalet som genereras genom emittering av andelar används för att finansiera aktiviteter inom ramen för kooperativets vanliga affärsverksamhet. Eftersom andelarna fortlöpande erbjuds medlemmarna går det inte att göra något realistisk uppskattning av den totala nettointäkten från emissionen eller hur många andelar som kommer att emitteras.
E.3	Villkor för erbjudandet	<p>Medlemskap i kooperativet är öppet för godtagbara organisationer, i enlighet med bolagsordningen. Medlemmar och godtagbara organisationer är:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Medlemskyrkorna i Kyrkornas Världsråd; • Kyrkor som inte är medlemmar i Kyrkornas Världsråd; • Underavdelningar till kyrkor och kyrkoråd; • Kyrkorelaterade organisationer; • stödorganisationer • Partnermedlemmar som är inbjudna av styrelsen (SB); • Andra organisationer som bjuds in av SB. Dessutom måste dessa organisationer som bjuds in att ansöka: <ul style="list-style-type: none"> ○ ha ett uppdrag och målsättningar som nära sammanfaller med kooperativets uppdrag ○ vara demokratiskt organiserade och återspegla valkretsens eller medlemmarnas åsikter samt ○ investera minst 50 000 euro i andelar. <p>Stödorganisationer etableras lokalt inom ett land eller en region för att erbjuda privatpersoner, kyrkoförsamlingar eller församlingar en möjlighet att investera i kooperativet. OISF är en medlem i kooperativet som grundats för att ge privatpersoner och organisationer som inte är medlemmar möjlighet att investera indirekt i kooperativet.</p> <p>Intresserade parter som uppfyller kooperativets medlemskapskriterier kan när som helst lämna in en ansökan om medlemskap i kooperativet till ledningsgruppen. Efter godkännande kan andelar förvärvas mot erläggande av betalning av andelarnas nominella värde. Andelarna är registrerade andelar och ges ut med ett nominellt värde om 200 euro, 200 kanadensiska dollar, 250 schweiziska franc, 150 brittiska pund, 2 000 svenska kronor eller 200 amerikanska dollar eller i annan valuta som fastställs av ledningsgruppen, efter föregående godkännande från styrelsen.</p> <p>Varje medlem skall köpa minst en andel vid inträdet som medlem i kooperativet. Därefter får även delar av andelar förvärvas. Det finns ingen gräns för antalet andelar som kan emitteras.</p> <p>Efter konsultation med styrelsen informerar ledningsgruppen skriftligen nya medlemmar om deras godkännande. Andelar emitteras det datum kooperativet mottar beloppet som motsvarar andelskapitalet från dess medlemmar. Andelarna är underkastade nederländsk lagstiftning.</p>
E.4	<i>Intressen som är väsentliga för erbjudandet (inklusive intressekonflikter)</i>	Ej tillämpligt. Såvitt kooperativet känner till har ingen person som är inblandad i emissionen av andelar något intresse som är väsentligt för erbjudandet av andelar och det föreligger inga intressekonflikter.
E.5	Namn på det erbjudande företaget <i>Inlåsningsavtal, involverade parter, avtalsperiod</i>	Kooperativet kommer att emittera och erbjuda andelarna. Ej tillämpligt. Det finns inga inlåsningsavtal
E.6	Belopp och utspädningseffekt till följd av erbjudandet	När det emitteras andelar till nya medlemmar kan befintliga medlemmars andelsägande spåda ut befintliga medlemmars finansiella ställning eftersom utfärdandet av andelar till nya medlemmar kan inverka negativt på potentiell avkastning per andel. Även nya medlemmar kommer att ha en röst på årsstämman. Summan och den procentuella andelen av utspädningen kan inte beräknas eftersom andelar emitteras kontinuerligt och antalet andelar som kan emitteras är obegränsat
E.7	Uppskattning av kostnader som kommer att belasta investerarna av emittenten	Ej tillämpligt. Kooperativet har inte/kommer inte att påföra investerarna några kostnader i samband med erbjudandet av andelar.