

Uppdaterad Sammanfattning

avseende Prospektet för Baltic Horizon Fund daterat den 8 maj 2017 och kompletterat med tilläggsprospekt daterat den 22 maj 2017

Sammanfattningen består av informationskrav uppställda i ett antal "Punkter" i enlighet med Bilaga XXII (Krav för information i sammanfattningar) till prospektförordningen. Dessa punkter är numrerade i avsnitt A – E (A.1 – E.7) nedan. Denna sammanfattning innehåller alla de punkter som ska ingå i en sammanfattning för denna typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt, kan det finnas luckor i numreringen av punkterna. Även om en viss punkt ska ingå i sammanfattningen för denna typ av värdepapper och emittent kan det förekomma att det inte finns någon relevant information att ange beträffande sådan punkt. I sådant fall innehåller sammanfattningen en kort beskrivning av aktuell punkt tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

Avsnitt A – Introduktion och varningar

A.1	Varningar	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till prospektet. Informationen i sammanfattningen nedan baseras på, bör läsas i anslutning till, och kvalificeras i sin helhet av, den fullständiga texten i detta prospekt samt den ekonomiska information som presenteras i prospektet. Ett beslut om att investera i de värdepapper som presenteras ska baseras på en bedömning av prospektet i sin helhet från investerarens sida. Om yrkanden avseende uppgifterna i prospektet anförs vid domstol kan den investerare som är känd, i enlighet med tillämplig lagstiftning, bli tvungen att svara för kostnader för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. En person kan endast åläggas civilrättsligt ansvar om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med andra delar av prospektet i sin helhet, eller inte ger nyckelinformation för att hjälpa investerare i övervägande att investera i de värdepapper som erbjuds.
A.2	Samtycke av emittent	Ej tillämplig.

Avsnitt B - Emittent

B.1	Firma och handelsbeteckning	Baltic Horizon Fund
B.2	Säte och bolagsform	Fonden är en publik sluten kontraktuell investeringsfond. Fonden är en fastighetsfond. Fonden är registrerad i Republiken Estland.
B.3	Huvudsaklig verksamhet	Fonden är en fastighetsfond som direkt eller indirekt investerar i fastigheter belägna i Estland, Lettland och Litauen, med särskilt fokus på huvudstäderna, Tallinn, Riga och Vilnius. Se ytterligare information om Fondens investeringspolicy under Punkten B.34 nedan. Fondreglerna registrerades med Finansinspektionen i Estland den 23 maj 2016. Fonden genomförde ett offentligt erbjudande den 29 juni 2016 och anskaffade en intäkt om EUR 21,0 miljoner för nya fastighetsförvärv. Den 30 juni 2016 fusionerades Fonden med BOF och

		<p>tog över alla BOFs tillgångar och skulder inklusive dess fastighetsportfölj innefattande 5 kommersiella fastigheter. BOFs andelsägare blev Andelsägare i Fonden eftersom andelar i BOF konverterades till Andelar i Fonden i ett ratio om 1:100. BOF var en sluten kontraktuell fastighetsinvesteringsfond som registrerades i Estland med Finansinspektionen i Estland den 1 september 2010. Den 6 juli 2016 noterades Fondens Andelar på Nasdaq Tallinn. Den 30 november 2016 genomförde Fonden ett andra offentligt erbjudande och anskaffade nytt kapital om EUR 19,6 miljoner i syfte att investera i nya fastigheter. Den 23 december 2016 sekundärnoterades även Fondens Andelar på Nasdaq Stockholm.</p> <p>Fonden genererar avkastning till Andelsägarna genom att investera i kommersiella fastighetstillgångar, primärt centrala och strategiskt belägna fastigheter i de baltiska huvudstäderna. Fonden fokuserar på färdigutvecklade premiumkontors- och butiksfastigheter med högkvalitativ mix av hyresgäster, låg vakans och stabila och starka kassaflöden. Fonden genererar avkastning genom att hyra ut ytorna i dess fastigheter till hyresgäster. Ett konstant flöde av hyresintäkter utgör grunden för utdelningen till Andelsägarna. Fonden eftersträvar att bli den största fastighetsägaren av kommersiella fastigheter i Baltikum. På lång sikt strävar Fonden efter att ha en fastighetsportfölj till ett värde av EUR 1 miljard och ett NAV om EUR 500 miljoner för att på så sätt kunna maximera utdelningen till Andelsägarna genom kostnadseffektivisering, säkerställa hög likviditet av Andelarna och öka diversifieringen bland fastigheter, hyresgäster, fastighetsklasser och städer.</p> <p>Fondens placeringsstrategi syftar till att dra nytta av högre avkastning på fastigheter i Baltikum. Enligt Colliers, uppgick den högsta avkastningen för kontors- och butiksfastigheter i de baltiska huvudstäderna till 6,5-6,8% i slutet av 2016. De överskred avkastningen i de nordiska huvudstäderna med cirka 2,5% och Warszawa och Prag med cirka 1,5%. Högre avkastning på fastigheter möjliggör för Fonden att generera större kontantavkastning, som betalas ut till Andelsägarna som utdelning, och erbjuder även en potential för värdeökning på grund av möjlig koncentration i den baltiska avkastningen. Fonden avser att ha en skuldnivå på 50% av värdet av dess fastigheter vilket gör det möjligt att lämna avkastning till Andelsägarna och utnyttja nuvarande låga marknadsräntor. Ambitionen är att utdelningar från Fonden ska ge 7-9% av investerat kapital per år, att betalas kvartalsvis.</p> <p>Fokuseringen på kommersiella fastigheter i Baltikum är även baserad på en positiv hyresutveckling: låg vakans, gradvis ökande hyrespriser och en betydande och fortsatt ökande förekomst av stora internationella hyresgäster. Därtill leder den stigande aktiviteten på den baltiska fastighetstransaktionsmarknaden till ökad tillgänglighet av förvävsobjekt som är viktigt för genomförandet av Fondens placeringsstrategi.</p> <p>Fondens geografiska fokus på Baltikum stöds av den stabila makroekonomiska situationen i regionen. Alla tre baltiska länder är medlemmar i EU och har euro som nationell valuta. Deras ekonomier har en väsentlig högre tillväxttakt än den genomsnittliga i EU. Rangordnade efter real BNP-tillväxt under 2000-2016 (Eurostat) är de i topp 8 av de snabbast växande medlemmarna i EU. EU förutspår att den ekonomiska tillväxten i Baltikum kommer fortsätta att överträffa EU-genomsnittet. Dessutom är statsskuldnivån och privata skuldnivåer i de baltiska länderna bland de lägsta i EU. Statsskulden i förhållande till BNP i Litauen, den högsta av de tre, uppgick till 41% i slutet av 2016 – betydligt under EU-genomsnittet på 85% (enligt EU).</p>
--	--	---

B.4a	Signifikanta trender	<p>BNP-tillväxten i de baltiska länderna har varit betydligt bättre än EU-genomsnittet. Under perioden från år 2000 till 2016, ökade den årliga reala BNP-tillväxten med i snitt med 4% i Litauen (3:e snabbast i EU), 3,6% i Lettland (5:e snabbast) och 3,2% i Estland (8:e snabbast). I jämförelse expanderade EU:s reala och totala BNP med endast 1,3% per år för samma period. EU förutspår att Baltikum kommer att fortsätta att expandera i en betydligt snabbare takt än EU som helhet med hjälp av den växande privata konsumtionen och en uppgång i investeringar. EU förväntas uppnå en real BNP-tillväxt om 1,8% år 2017 och 2018 medan Litauen förutspås leverera en tillväxt om 2,9% år 2017 och 2,8% år 2018, att Lettland ökar med 2,8% år 2017 och 3,0% år 2018 och att Estland ökar med 2,0% år 2017 och 2,6% år 2018.</p> <p>Statsfinanserna i de baltiska länderna utmärker sig i den europeiska kontexten som förnuftiga, skattemässigt ansvarstagande och inte överbelastade av skulder. De baltiska länderna har en av de lägsta statsskuld nivåerna i EU. Medan EU övergripande hade en total statsskuld på 85% av BNP i slutet av år 2016, uppgick Estlands statsskuld till endast 10 % av BNP (den lägsta i EU), Lettlands till 39% (7:e lägsta) och Litauens till 41% av (8:e lägsta).</p> <p>Aktiviteten på den baltiska fastighetsmarknaden växte snabbt under de senaste åren. Enligt Colliers, nådde den sammanlagda omsättningen av fastighetstransaktioner i de baltiska länderna ett rekord om 1,4 miljarder år 2015 och förblev hög uppgående till EUR 1,2 miljarder år 2016. Kontors- och butiksfastigheter utgjorde ungefär två tredjedelar av transaktionsvolymen under år 2016.</p> <p>Den högsta avkastningen i de baltiska huvudstäderna har gradvis minskat sedan 2010 mot bakgrund av en stabil och växande ekonomi, grundläggande förbättringar på fastighetsmarknaden (minskande vakans och ökande hyrespriser), fallande lånekostnader och hög efterfrågan på kassaflödesgenererande tillgångar i en lågräntemiljö. I slutet av 2016 uppgick den högsta avkastningen för kontors- och butiksfastigheter till 6,8% i Riga, 6,75% i Vilnius och 6,5% i Tallinn. Trots en nedgående trend är avkastningen i de baltiska huvudstäderna betydligt högre än i Polen och ännu högre jämfört med Norden. Colliers uppskattar att den högsta avkastningen för kontors- och butikslokaler (köpcenter) var 5,25% i Warszawa, 4,25-5,25% i Köpenhamn, 4,25%-5,25% i Köpenhamn, 3,9%-4,25% i Oslo och 3,5-4,0% i Stockholm i slutet av 2016.</p> <p>Tillgången till moderna kontorslokaler i de baltiska huvudstäderna ökade med 9% till 1 765 tusen kvm av Gross Lease Area ("GLA") under 2016. Andelen lediga kontorslokaler uppgick till 4,5% i Riga, 6,3% i Vilnius och 6,9% i Tallinn. Utvecklingsverksamhet har nyligen påbörjats i Vilnius och Tallinns kontorsmarknader eftersom efterfrågan på kontorslokaler har växt snabbare än ökningen i tillgång. Efterfrågan har främjats av lanseringar av nya gemensamma servicecenter av internationella företag, särskilt i Vilnius. En väsentlig del av kontorsbyggnader under uppförande är förhandstecknade.</p> <p>Butiksyta (i köpcentrum) i de baltiska huvudstäderna ökade med 5% till 1 870 tusen kvm av GLA under 2016. Vakansgraden i köpcentrum var låg – 2,7% i Riga, 1,6% i Vilnius och 1,0% i Tallinn. De mest framgångsrika köpcentren i de baltiska huvudstäderna hade effektivt ingen ledig yta. Efterfrågan av butiksyta har främjats av ökad hushållskonsumtion, vilket har varit den främsta drivkraften för ekonomisk tillväxt i Baltikum under de senaste åren. Under 2014-2016 expanderades detaljhandeln årligen (exkl. motorfordon och motorcyklar) med 4,8% i genomsnitt i Baltikum, vilket överstiger 2,7% ökning i EU och 2,0% i euro-området.</p>
------	----------------------	--

		Utvecklingsverksamheten i fastighetssektorn avseende detaljhandel har varit blygsam och under den på Vilnius och Tallinns kontorsmarknader.
B.5	Grupp	Ej tillämplig.
B.6	Andelsägare	<p>Innehav i Fonden är inte anmälningspliktiga enligt estnisk lag.</p> <p>Alla Andelar rankas <i>pari passu</i> utan företräde eller prioritet sinsemellan.</p> <p>Såvitt Förvaltaren vet, äger ingen Andelsägare majoriteten av Andelarna och kontrollerar Fonden.</p>
B.7	Utvald historisk finansiell information	<p>Den 30 juni 2016 fusionerades Fonden med BOF och tog över alla BOFs tillgångar och skulder. Andelar i BOF konverterades till andelar i Fonden med en ratio om 1:100 (en andel i BOF byttes ut mot 100 andelar i Fonden). Vid tidpunkten för Fusionen hade Fonden inga egna tillgångar eller skulder. De historiska finansiella och operativa resultaten för BOF före Fusionen är således direkt jämförbara med Fondens resultat efter Fusionen. I Fondens reviderade konsoliderade rapport för året som slutade den 31 december 2016 är BOFs resultat före Fusionen presenterade som om de vore Fondens resultat. Av denna anledning presenteras i detta Prospekt BOFs tidigare resultat som om det vore Fondens resultat.</p> <p>Den konsoliderade finansiella informationen, vilken framgår av följande tabeller, har erhållits på följande vis:</p> <ul style="list-style-type: none"> - För perioden januari – mars 2017 (och för motsvarande period under 2016): Fondens granskade konsoliderade delårsrapport för den tremånadersperiod som slutade den 31 mars 2017, upprättad i enlighet med IFRS; - För året 2016: Fondens reviderade konsoliderade delårsrapport för året som slutade den 31 december 2016, upprättad i enlighet med IFRS; - För år 2015: BOFs lagstadgade reviderade konsoliderade rapport för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2015, upprättad i enlighet med IFRS; - För år 2014: BOFs reviderade särskilt upprättade konsoliderade finansiella rapport för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2014 och den 31 december 2013. Eftersom BOF, före 2015, klassificerades som ett investmentbolag enligt IFRS 10, överensstämmer inte rapporterna med konsolideringskraven i IFRS 10, enligt vilka investmentföretag ska ta upp sina dotterbolag till verkligt värde i resultaträkningen istället för att konsolidera dem. Förutom detta undantag har dessa särskilda finansiella rapporter upprättats baserat på alla andra standarder och tolkningar av IFRS. <p>Fonden konsoliderar sina finansiella resultat. Under åren före 2015 kvalificerade sig BOF som ett investmentföretag enligt IFRS 10. Enligt konsolideringskraven i IFRS 10 är investmentföretag förpliktade att ta upp sina dotterbolag till verkligt värde i resultaträkningen istället för att konsolidera dem. I syfte att tillhandahålla potentiella investerare jämförbar finansiell information för åren före 2015 har särskilt upprättade konsoliderade finansiella rapporter upprättats för år 2014.</p>

Tabell 1: Fondens konsoliderade resultaträkning, EUR tkr

	2014	2015	2016	Jan – Mar 2016	Jan – Mar 2017
Hysesintäkter	3 048	6 073	7 874	1 619	2 727
Intäkter för servicekostnader	829	2 062	2 594	621	924
Kostnad för uthyrningsverksamhet	-1 177	-2 796	-3 315	-803	-1 125
Nettohyresintäkter	2 700	5 339	7 153	1 437	2 526
Administrativa kostnader	-665	-984	-2 190	-182	-730
Övriga rörelseintäkter	-	267	97	-	13
Nettoförlust vid avyttring av förvaltningsfastigheter	-	-10	-	-	-
Värderingsvinster / förluster på förvaltningsfastigheter	611	2 886	2 562	-	-
Värderingsvinster/förluster på förvaltningsfastigheter under konstruktion	-	-	175	-	-
Rörelseresultat	2 646	7 498	7 797	1 255	1 809
				-	-
Finansiella intäkter	72	17	14	4	41
Finansiella kostnader	-656	-1 100	-1 253	-280	-332
Resultat före skatt	2 062	6 415	6 558	979	1 518
				-	-
Inkomstskattkostnad	-55	-890	-798	-115	-568
Periodens resultat	2 007	5 525	5 760	864	950
				-	-
Resultat per andel (före och efter utspädning)¹, EUR	0,10	0,23	0,12	0,03	0,02

Källa: Fondens granskade konsoliderade delårsrapport för Q1 2017, reviderad konsoliderad årsredovisning för Fonden för året 2016 och reviderad konsoliderad årsredovisning för BOF för åren 2014-2015.

¹ Den 30 juni 2016 fusionerades Fonden med BOF och tog över alla BOFs tillgångar och skulder. Andelar i BOF konverterades till Andelarna i Fonden med en ratio om 1:100 (en andel i BOF växlades till 100 Andelar i Fonden). För att säkerställa jämförbarheten av historiska tal *per andel*, har antalet andelar före Fusionen räknats om och multiplicerats med 100 för att avspegla effekten av konverteringen. De omräknade talen och andelarna användes för att beräkna jämförbara tal *per andel*.

Tabell 2: Fondens konsoliderade finansiella ställning, EUR tkr

	31 dec 2014	31 dec 2015	31 dec 2016	31 Mar 2017
Förvaltningsfastigheter	46 170	86 810	141 740	156 538
Anläggningstillgångar under konstruktion	-	-	1 580	2 218
Derivatinstrument	-	-	-	22
Övriga anläggningstillgångar	-	263	288	82
Summa anläggningstillgångar	46 170	87 073	143 608	158 860

Handel och övriga fordringar	214	840	1 269	1 282
Förskottsbetalningar	11	81	178	235
Likvida medel	2 626	1 677	9 883	8 641
Summa omsättningstillgångar	2 851	2 598	11 330	10 518
				-
TOTALA TILLGÅNGAR	49 021	89 671	154 938	169 018
Inbetalt kapital	22 051	25 674	66 224	66 216
Egna andelar	-	-	-8	-
Reserv för kassaflödessäkring	-194	-199	-294	-173
Balanserad vinst	2 458	6 218	10 887	10 463
Summa eget kapital	24 315	31 693	76 809	76 506
Räntebärande lån och skulder	22 395	39 586	58 981	50 662
Uppskjutna skatteskulder	670	3 673	4 383	5 001
Derivatinstrument	149	215	345	153
Andra långfristiga skulder	160	451	935	996
Summa långfristiga skulder	23 374	43 925	64 644	56 812
Räntebärande lån och skulder	644	11 608	10 191	32 716
Leverantörsskulder	534	2 036	2 876	2 534
Inkomstskatt	-	112	46	12
Derivatinstrument	60	17	-	76
Övriga kortfristiga skulder	94	280	372	362
Summa kortfristiga skulder	1 332	14 053	13 485	35 700
Totala skulder	24 706	57 978	78 129	92 512
				-
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	49 021	89 671	154 938	169 018

Källa: Fondens granskade konsoliderade delårsrapport för Q1 2017, reviderad konsoliderad årsredovisning för Fonden för året 2016 och reviderad konsoliderad årsredovisning för BOF åren 2014-2015.

Tabell 3: Fondens konsoliderade kassaflödesanalys, EUR tkr

	2014	2015	2016	Jan – Mar 2016	Jan – Mar 2017
Den löpande verksamheten					
Vinst före skatt	2 062	6 415	6 558	979	1 518
Justeringar för icke kassaflödospåverkande poster:				-	-
Värdejustering av förvaltningsfastigheter	-611	-2 886	-2 562	-	-
Vinst/förlust vid avyttring av förvaltningsfastigheter	-	10	-	-	-

Värdejustering av förvaltningsfastigheter under konstruktion	-	-	-175	-	-
Värdejustering av derivatinstrument	14	18	-	-	-
Förändring i ersättning för osäkra fordringar	29	22	17	-	3
Finansiella intäkter	-72	-17	-14	-4	-41
Finansiella kostnader	656	1 100	1 253	280	332
Rörelsekapitalförändring:					
Minskning/ökning i handeln och andra kundfordringar	-81	-156	-204	103	-55
- Ökning/minskning övriga omsättningstillgångar	271	-82	-106	3	-61
- Minskning/ökning övriga långfristiga skulder	83	120	69	40	19
- Ökning/minskning i handeln och övriga leverantörsskulder	77	69	-398	-223	-503
- Minskning/ökning i övriga kortfristiga skulder	-559	407	-50	-70	10
Ersatt/återbetalad inkomstskatt	-102	-54	-103	-17	-11
Nettokassaflöde från rörelsen	1 767	4 966	4 285	1 091	1 211
Investeringsverksamheten					
Erhållna räntor	-	17	14	4	3
Förvärv av dotterbolag, netto likviditetspåverkan	-1 357	-7 657 ¹	-20 098	-	-
Förvärv av förvaltningsfastigheter	-	-	-15 454	-	14 349
Avyttring av förvaltningsfastigheter	-	990	-	-	-
Förskottsbetalning av förvaltningsfastigheter	-	-	-200	-	-
Utgifter för utveckling av förvaltningsfastigheter	-	-1 643	-1 660	-	-491
Utgifter för förvaltningsfastigheter	-468	-570	-380	-178	-129
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten	-1 825	-8 863	-37 778	-174	14 966
Finansieringsverksamheten					
Intäkter från banklån, utan avgifter	499	4 804	8 084	396	14 700
Återbetalning av banklån	-463	-2 684	-4 722	-470	-501
Intäkter från emission av andelar	3 019	3 160	40 550	-	-
Återköp av andelar	-	-	-8	-	-
Vinstutdelning till andelsägarna	-184	-1 302	-1 091	-	-1 374
Erlagda räntor	-643	-1 030	-1 114	-264	-312
Nettokassaflödet från finansieringsverksamheten	2 228	2 948	41 699	-338	12 513
Nettoförändringen i likvida medel	2 170	-949	8 206	579	-1 242

Likvida medel vid ingången av året	456	2 626 ¹	1 677	1 677	9 883
Likvida medel vid årets slut	2 626	1 677	9 883	2 256	8 641²

Källa: Fondens granskade konsoliderade delårsrapport för Q1 2017, reviderad konsoliderad årsredovisning för Fonden för året som slutade 2016 och reviderad konsoliderad årsredovisning för BOF för åren 2014 – 2015.

¹ BOF:s reviderade konsoliderade årsredovisning för 2015, uppgår, *förvärv av dotterföretag, nettolikviditetspåverkan*, under året 2015 till EUR 6 324 tusen, vilket består av EUR 7 657 tusen för betalning (netto efter förvärvade likvida medel) för förvärv av Europa SC minskat med EUR 1 333 tusen kontant och likvida medel som innehades av SPV:s i början av 2015. Subtraktionen av SPV:s kassaposition beror på förändringen i klassificeringen av BOF enligt IFRS 10 från ett investmentbolag i slutet av 2014 till ett icke-investmentbolag 2015. I BOF:s konsoliderade kassaflödesanalyser för året 2015 reflekterar likvida medel vid ingången av 2015 en icke konsoliderad position, dvs. endast kontanta medel som innehades av BOF själv (EUR 1 293 tusen). I syfte att konsolidera kontanta medel som innehades av SPV vid ingången av 2015, är det belopp som redovisats i *förvärv av dotterföretag, netto likviditetspåverkan*, en positiv kassaflödespost. Denna konsolideringsjustering om EUR 1 333 tusen har tagits bort från tabellen ovan eftersom likvida medel vid ingången av 2015 redan återspeglar koncernens ställning, dvs. pengar som innehas av både BOF själv (EUR 1 293 tusen) och alla dess SPV:er (EUR 1 333 tusen).

² Av dessa begränsades EUR 430 tusen till följd av kraven i banklåneavtal.

Källa: reviderad konsoliderad årsredovisning för Fonden för året 2016 och reviderad konsoliderad årsredovisning för BOF för åren 2014 – 2015.

Tabell 4: Nyckeltal för Fonden

	2014	2015	2016	Jan-Mar 2016	Jan Mar 2017
Fastighetsrelaterade					
Värdet av förvaltningsfastigheter, EUR'000	46 170	86 810	141 740	86 988	156 538
Antal fastigheter vid periodens slut	4	5	8	5	9
Uthyrningsbar yta, kvm					
Periodens slut	30 928	48 651	75 107	48 661	83 434
Periodens genomsnitt ¹	28 322	44 718	58 936	48 661	77 883
Vakansgrad					
Periodens slut	6,3%	2,0%	2,6%	3,7%	1,9%
Periodens genomsnitt ²	9,8%	2,8%	3,2%	3,5%	2,4%
Initial avkastning, netto ³	6,6%	7,1%	6,8%	6,6%	7,0%
Finansiellt					
EPRA NAV per andel ^{4,5} , EUR	1,16	1,48	1,48	1,52	1,48
NAV per andel ⁴ , EUR	1,12	1,27	1,34	1,30	1,34
Justerat resultat per andel ^{4,6} , EUR	0,10	0,23	0,14	0,03	0,03
Justerad ROE ⁷	9,2%	19,7%	12,3%	10,8%	8,4%
Justerat kassaflöde ⁸ , EUR'000	1 349	3 485	4 656	962	2 161

Justerat kassaflöde per andel ⁴ , EUR	0,07	0,15	0,10	0,04	0,04
Justerad kassamässig ROE ⁹	6,2%	12,4%	8,6%	12,0%	11,3%
AFFO ¹⁰ , EUR'000	983	2 702	3 344	801	1 376
AFFO per andel ⁴ , EUR	0,05	0,11	0,07	0,03	0,02
Vinstutdelning per andel ⁴ , EUR	0,051	0,072	0,050 ¹ ₁	-	0,023 ¹²
Räntetäckningsgrad	3,2	4,3	4,4	4,6	5,5
Lån mot värde	49,9%	59,0%	48,8%	58,8%	53,3%
Viktat antal av emitterade Andelar ⁴ , '000	19 767	23 915	47 351	25 017	57 263
Antal emitterade Andelar vid periodens slut ⁴ , '000	21 720	25 017	57 265	25 017	57 259
<p>Källa: ration och indikatorer i tabellen ovan har beräknats genom användning av den information som finns tillgänglig i Fondens och BOFs reviderade konsoliderade årsredovisning, granskade konsoliderade delårsrapporter och interna ledningsrapporter. Ration och indikatorerna själva har varken reviderats eller granskats av självständiga revisorer.</p> <p>¹ Beräknat som genomsnitt av månadsestimaten. ² Beräknat som genomsnitt av månadsestimaten. ³ Initial avkastning, netto = nettohyresintäkt/värde av förvaltningsfastigheter. Beräknas som genomsnitt av månadsestimaten. ⁴ Den 30 juni 2016 fusionerades Fonden med BOF och tog över alla BOFs tillgångar och skulder. Andelar i BOF konverterades till Andelar i Fonden med en ratio om 1:100 (en andel i BOF växlades mot 100 andelar i Fonden). För att säkerställa jämförbarheten av historiska tal <i>per andel</i>, har antalet andelar före Fusionen räknats om och multiplicerats med 100 för att avspegla effekten av konverteringen. De omräknade talen och andelarna användes för att beräkna jämförbara tal <i>per andel</i>. ⁵ EPRA NAV är ett mått på långsiktigt NAV, föreslaget av European Public Real Estate Association (EPRA) och brett använt av börsnoterade europeiska fastighetsbolag. Det har utformats för att exkludera tillgångar och skulder som inte förväntas kristalliseras under normala omständigheter såsom det verkliga värdet på finansiella derivat och uppskjuten skatt på fastighetsvärderingsvinster. EPRA NAV = NAV per bokslut + finansiella derivatinstruments netto av uppskjutna skattefordringar + uppskjuten skatteskuld relaterad till skillnader i förvaltningsfastigheternas verkliga värde och taxeringsvärde. ⁶ Avkastningen per andel för år 2016 justerades till att exkludera engångskostnader om EUR 938 tusen relaterade till offentliga erbjudanden. Avkastningen per andel för Q1 2017 justerades till att exkludera engångskostnader om EUR 202 tusen relaterade till offentliga erbjudanden och EUR 452 tusen avseende engångskostnader för uppskjuten skatt relaterat till uppskrivning av Upmalas Birojis tomtmark. Inga justeringar gjorde för övriga perioder. ⁷ Justerad avkastning på genomsnittligt kapital (ROE) = vinst för perioden/genomsnittligt kapital; där genomsnittligt kapital = (totalt kapital vid ingången av perioden + totalt kapital i slutet av perioden) / 2. Vinst avseende perioden för år 2016 justerades till att exkludera engångskostnader om EUR 938 tusen relaterade till offentliga erbjudanden. Avkastningen per andel för Q1 2017 justerades till att exkludera engångskostnader om EUR 202 tusen relaterade till offentliga erbjudanden och EUR 452 tusen avseende engångskostnader för uppskjuten skatt relaterat till uppskrivning av Upmalas Birojis tomtmark. Inga justeringar gjorde för övriga perioder. Uppskattningar för delårsperioder gjordes årligen. ⁸ Justerat kassamässigt resultat = resultat före skatt - värderingsvinster eller förluster på förvaltningsfastigheter - taxeringsvinster eller förluster för förvaltningsfastigheter under konstruktion - nettovinster eller förluster vid avyttring av förvaltningsfastigheter - betald skatt. En modell för 2016 justerades till att exkludera engångskostnader om EUR 938 tusen relaterade offentliga erbjudanden. En siffra för Q1 2017 justerades till att exkludera</p>					

		<p>engångskostnader om EUR 202 tusen relaterade till offentliga erbjudanden. Inga justeringar gjordes för övriga perioder.</p> <p>⁹ Justerad kassamässig ROE = justerat kassamässigt resultat för perioden/genomsnittligt kapital. Uppskattningar för delårsperioder gjordes årligen.</p> <p>¹⁰ Justerade medel från verksamheten (AFFO) = nettohyresintäkterna - administrativa kostnader + finansiella intäkter - finansiella kostnader - kapitalinvesteringar i förvaltningsfastigheter.</p> <p>¹¹ Motsvarar två kvartals utdelning för 2016 års vinst: EUR 0,026 per andel för Q3 2016 vinst, som offentliggjordes den 12 oktober 2016 och som utbetalades den 28 oktober 2016, och EUR 0,024 per andel för Q4 2016 vinst, som offentliggjordes den 20 januari 2017 och utbetalades den 7 februari 2017.</p> <p>¹² Motsvarar en kvartalsvis utdelning för vinst Q1 2017, som offentliggjordes den 28 april 2017 och utbetalades den 18 maj 2017.</p> <p>Delårsresultat för de första 3 månaderna 2017</p> <p>Under de första 3 månaderna 2017 ökade Fondens nettointäkter med 76% år på år till EUR 2,5 miljoner huvudsakligen på grund av 3 nya fastigheter som förvärvades under den senare halvan av 2016. Upmalas Biroji (förvärvad i augusti 2016) och G4S Headquarters (köpt i juli 2016) genererade EUR 0,4 miljoner respektive EUR 0,3 miljoner i nettointäkter under det första kvartalet av 2017. Piirita (förvärvad i december 2016) bidrog med EUR 0,2 miljoner i nettointäkter under det första kvartalet av 2017. Å andra sidan, Duetto I, som köptes den 22 mars 2017, tillförde endast EUR 29 tusen i nettointäkter under det första kvartalet 2017. Duetto I kommer att bidra fullt ut från och med det andra kvartalet för 2017. Vad avser fastigheter som ägdes av Fonden i början av 2016, Domus Pro och Europa SC, ökade var för sig sina nettointäkter med EUR 50-70 tusen år på år. Förändringar på kvarstående fastigheter var marginella.</p> <p>Under de första 3 månaderna 2017 steg de sammanlagda administrativa kostnaderna till 0,7 EUR från EUR 0,2 miljoner under samma period för 2016. En väsentlig del av ökningen var hänförlig till engångskostnader – EUR 0,2 miljoner hänförligt till offentliga erbjudanden. Förvaltningskostnaden steg med cirka EUR 0,1 miljoner år på år medan grunden för dess beräkning – NAV före Förvärvet med BOF den 30 juni 2016 och marknadskapitalisering efter Förvärvet – expanderade. De juridiska kostnaderna ökade med EUR 0,1 miljoner, vilket kan förklaras huvudsakligen genom Fondens ökade förvärvsaktivitet.</p> <p>Nettointäkterna växte med 5% år på år till EUR 291 tusen genom att det tillkom ytterligare skuld till banken (i kombination med nytt kapital från de offentliga erbjudandena) för att finansiera förvärv av nya fastigheter. Å andra sidan sjönk den genomsnittliga kostnaden för skulder till 1,7% från 2,1%, vilket indikerar en attraktionskraft till finansiering genom skuldsättning i det rådande ekonomiska klimatet.</p> <p>Under det första kvartalet 2017 ökade inkomstskatten till EUR 0,6 miljoner från EUR 0,1 miljoner, till övervägande del hänförligt till engångsvinstavräkning om EUR 452 tusen i uppskjuten skatt relaterat till uppskrivning av Upmalas Birojis tomtmark. Nuvarande inkomstskatt uppgick till endast EUR 11 tusen och var jämförbar med nivån som redovisades under de tre första månaderna för 2016.</p> <p>Fondens nuvarande kvot var på 0,28 den 31 mars 2017 eftersom tre banklån skulle förfalla inom ett år: Lincona's lån om EUR 7,0 miljoner och EUR 1,5 miljoner i december 2017 och Europa's lån om EUR 23,2 miljoner i mars 2018. Förvaltningsbolaget för Fonden har gjort en bedömning av Fondens framtida konsoliderade finansiella läge, konsoliderade finansiella prestation och kassaflöde och har dragit slutsatsen att den fortsatta tillämpningen av det existerande koncernantagandet är tillämpligt. Förvaltningsbolaget befinner sig i processen av att utöka Europa's EUR 23,2 miljoner lån. För att utöka lånet har redan erhållits tre icke-bindande erbjudanden från banker. På grund av det stora intresset från banker är</p>
--	--	--

		<p>Förvaltningsbolaget av uppfattningen att det utgående lånen kan utökas eller refinansieras hos andra banker. Med antagandet att så kan göras, indikerar Fondens budget för kassaflöde för åren 2017 och 2018 att Fonden kommer kunna täcka sina andra existerande lån och skulder med befintliga tillgångar och rörelsekapital.</p> <p>Resultat för åren 2014-2016</p> <p>År 2016 steg nettohyresintäkterna med 34% till EUR 7,2 miljoner, orsakat av både högre intäkter för befintliga fastigheter och bidrag från nya fastigheter som förvärvades under år 2016. Av befintliga fastigheter växte Europa SCs nettohyresintäkter med EUR 0,4 miljoner tack vare fullt årligt bidrag och Domus Pros nettohyresintäkter expanderade med EUR 0,2 miljoner på grund av driftsättningen av dess 3 700 tusen kvm andra etapp. De nya fastigheterna, G4S Headquarters, som förvärvades i juli 2016, och Upmalas Biroii, som förvärvades i augusti 2016, genererade EUR 0,5 miljoner var i nettohyresintäkter, medan Piirita, som förvärvades i december 2016, genererade EUR 32 tusen. De tre nya fastigheterna kommer att leda till en stor ökning av Fondens nettohyresintäkter år 2017, eftersom de kommer att ägas hela året.</p> <p>Under 2015 fördubblades nettohyresintäkterna till EUR 5,3 miljoner från EUR 2,7 miljoner under 2014. Ökningen härleds främst från Europa SC, som förvärvades i mars 2015, och som bidrog med EUR 2,0 miljoner under året. Nettohyresintäkter från Domus Pro ökade med EUR 0,4 miljoner på grund av dess fulla årliga bidrag och minskad vakansgrad.</p> <p>Administrativa kostnader ökade till EUR 2,2 miljoner 2016 från EUR 1,0 miljoner år 2015. Den huvudsakliga anledningen till ökningen var engångskostnader om EUR 0,9 miljoner relaterade till förberedelser och utförande av Fondens initiala offentliga erbjudande i juni 2016 och dess andra offentliga erbjudande i november 2016. Förvaltningsarvodet steg med från EUR 0,1 miljoner till EUR 0,7 miljoner då grunden för dess beräkning – NAV före Fusionen och marknadskapitaliseringen efter Fusionen – expanderade. År 2015 ökade administrativa kostnader med till EUR 1,0 miljoner från EUR 0,7 miljoner år 2014 då högre NAV ledde till ökad förvaltning.</p> <p>Värderingsvinster på förvaltningsfastigheter uppgick till EUR 2,6 miljoner år 2016, EUR 2,9 miljoner år 2015 och EUR 0,6 miljoner år 2014. Fastigheter har redovisats till verkligt värde baserat på oberoende värderingar som har utförts minst en gång per år.</p> <p>Nettofinansieringskostnaderna ökade till EUR 1,2 miljoner år 2016 från EUR 1,1 miljoner år 2015 och EUR 0,6 miljoner år 2014. Ökningarna berodde främst på stigande räntekostnader då en andel banklån expanderade med en ökning av Fondens fastighetsportfölj. Fonden använder banklån för att delvis finansiera förvärv av nya fastigheter. Till följd ökade de finansiella skulderna till EUR 69,2 miljoner vid utgången av 2016 och till EUR 23,0 miljoner vid utgången av 2014.</p> <p>Inkomstskatten uppgick till EUR 0,8 miljoner år 2016 bestående av EUR 0,1 miljoner aktuell inkomstskatt och EUR 0,7 miljoner uppskjuten inkomstskatt. Den uppskjutna inkomstskatten var hänförlig till faktiska värdeökningar, men också avskrivning av fastigheters historiska kostnader, som är avdragna från beskattningsbar inkomst för att bestämma aktuella beskattningsbar inkomst. År 2015 steg inkomstskatten till EUR 0,9 (fullt ut bestående av uppskjuten skatt) från EUR 0,1 miljoner år 2014 till följd av väsentligt högre vinster från fastigheter belägna i Litauen. 2014 – 2016 redovisades inkomstskatt enbart för fastigheter med säte i Litauen och Lettland. Estniska fastigheter medförde å andra sidan ingen inkomstskatt eftersom de inte gjorde någon utdelning – balanserade vinstmedel är skattefria i Estland.</p>
B.8	Finansiell information <i>pro forma</i>	Ej tillämplig. Ingen finansiell information <i>pro forma</i> tillhandahålls i Prospektet.

B.9	Resultatprognos	Ej tillämplig. Ingen resultatprognos tillhandahålls i detta Prospektet.
B.10	Kvalifikationer i revisionsrapporter	Samtliga reviderade finansiella uttalanden som finns tillgängliga i detta Prospekt, erhöj okvalificerade uttalanden från revisorer utan reservation.
B.34	Investeringsmål och policy	<p>Syftet med Fonden är att ge Fondens Andelsägare konsekvent och över genomsnittlig riskjusterad avkastning genom att förvärva högkvalitativa kassaflödesgenererande kommersiella fastigheter med potential för att höja värdet genom aktiv förvaltning och därigenom skapa en stabil inkomstsström av högavkastande innevarande intäkter i kombination med kapitalvinster. Fokus för Fonden är att investera, direkt eller indirekt, i fastigheter i Estland, Lettland och Litauen, med särskilt fokus på huvudstäderna - Tallinn, Riga och Vilnius - och en preferens för stadskärnor i eller i närheten av centrala affärsdistrikt.</p> <p>Minst 80% av Fondens bruttovärde måste investeras i fastigheter och värdepapper som hänför sig till fastigheter i enlighet med Fondens investeringsmål och policy. Upp till 20% av Fondens bruttovärde får investeras genom insättningar och finansiella instrument. Tillgångarna i Fonden får placeras i derivatinstrument endast i syfte att säkra fastighetskreditrisken.</p> <p>Fonden ska uppfylla följande riskspridningskrav:</p> <ul style="list-style-type: none"> • upp till 50 % av Fondens bruttovärde får investeras i en enskild fastighet eller i en enskild fastighetsfond; • den årliga hyresintäkten från en enda hyresgäst får inte utgöra mer än 30% av Fondens totala årliga nettohyresintäkter.
B.35	Begränsningar avseende belåning och hävstång	Förvaltaren har för Fondens räkning rätt att garantera en emission av värdepapper, ge säkerhet, ta lån, emittera skuldebrev, ingå återköps- eller återförsäljningsavtal och ingå andra lånevärdepapperstransaktioner. Med reservation för Förvaltarens bestämmanderätt, strävar Fonden efter att skapa hävstång genom tillgångarna och siktar på en skuldnivå på 50% av värdet av tillgångarna. Fondens hävstång får aldrig överstiga 65% av värdet på Fondens tillgångar. Lån kan tas för perioder på upp till 30 år.
B.36	Regulatorisk status och tillsynsmyndighet	Fonden är registrerad hos och står under tillsyn av Finansinspektionen i Estland (<i>Finantsinspeksiioon</i>).
B.37	Profil för en typisk investerare	En typisk investerare i Fonden är antingen en institutionell eller icke-professionell investerare som vill ha en medellång eller långsiktig indirekt exponering mot kommersiella fastigheter. Investerare bör vara redo att acceptera den investeringsrisk som generellt finns inneboende i fastighetsmarknaderna. Förutsatt att Fondens investeringar görs med ett långsiktigt perspektiv i syfte att erhålla vinst både från ökningen av fastighetsvärdet över konjunkturcyklerna och genom kontinuerligt kassaflöde, förväntas även investerare att investera med ett långsiktigt perspektiv. Vidare, investerare som förväntar sig regelbundna utdelningar av kassaflöden (exempelvis vinstutdelning, ränta) bör överväga en investering i Fonden. Alla investerare, som saknar eller har mycket liten erfarenhet av att investera i fastighetsfonder eller direkt i kommersiella fastigheter, bör konsultera sin professionella rådgivare för att få kunskap om vad som är kännetecknande och riskerna som är förenade med sådana investeringar.
B.38	Identitet för tillgångar i vilka Fonden har investerat mer än 20% av sitt bruttovärde	<p>Enligt Fondbestämmelserna, kan upp till 50% av Fondens bruttovärde investeras i en enskild fastighet eller en enskild fastighetsfond.</p> <p>Per den 31 mars 2017 utgjorde det verkliga värdet av Europa SC, ett köpcentrum i Vilnius, ungefär 23% av Fondens bruttovärde och 24% av värdet av dess fastighetsbestånd. Ingen annan enskild fastighet (eller andra investeringar) omfattade mer än 20% av Fondens bruttosubstansvärde per den 31 mars 2017.</p>

B.39	Identitet för företag för kollektiva investeringar i vilka Fonden investerat mer än 40% av sitt bruttovärde	Fonden har inga investeringar i andra företag för kollektiva investeringar.
B.40	Tjänsteleverantörer och avgifter	<p>De viktigaste tjänsteleverantörerna till Fonden är Förvaltaren och Förvaringsinstitutet. Se punkt B.41 nedan.</p> <p>För förvaltningstjänster, betalas Förvaltaren en förvaltningsavgift och en resultatbaserad avgift för Fondens räkning.</p> <p>Enligt Fondreglerna ska förvaltningsavgiften beräknas enligt följande:</p> <ul style="list-style-type: none"> • förvaltningsavgiften ska beräknas kvartalsvis baserat på ett genomsnittligt marknadsvärde på 3 månader för Fonden. Efter varje kvartal ska förvaltningsavgiften beräknas den första bankdagen i påföljande kvartal. • förvaltningsavgiften ska beräknas på basis av följande avgiftssatser och i följande trancher: <ul style="list-style-type: none"> - 1,50% av marknadsvärdet under EUR 50 miljoner; - 1,25% av den del av marknadsvärdet som är lika med eller överstiger EUR 50 miljoner och underskrider EUR 100 miljoner; - 1,00% av den del av marknadsvärdet som är lika med eller överstiger EUR 100 miljoner och underskrider EUR 200 miljoner; - 0,75% av den del av marknadsvärdet som är lika med eller överstiger EUR 200 miljoner och underskrider EUR 300 miljoner; - 0,50% av den del av marknadsvärdet som är lika med eller överstiger EUR 300 miljoner. • förvaltningsavgiften ska beräknas efter varje kvartal enligt följande: <ul style="list-style-type: none"> - marknadsvärdet, beräknat på avgiftsberäkningsdagen, delat i trancher och varje tranch av marknadsvärdet ($MCap_i$) multiplicerat med - respektive avgiftssats (F_n) tillämpad på respektive tranch, sedan summan av avgifterna för varje tranch multiplicerat med - kvoten av det faktiska antalet dagar i respektive kvartal ($Actual_q$) dividerat med 365 dagar per kalenderår, som också anges i formeln nedan $((MCap_1 \times F_1) + \dots + (MCap_5 \times F_5)) \times (Actual_q / 365)$ • om marknadsvärdet är lägre än 90% av nettosubstansvärdet, ska det belopp som motsvarar 90% av nettosubstansvärdet användas för beräkningen av Förvaltningsavgiften istället för marknadsvärdet. I det här fallet innebär nettosubstansvärdet det genomsnittliga kvartalsnettosubstansvärdet och sådana justeringar av Förvaltningsavgiften ska beräknas och betalas årligen efter det att Fondens årsrapport för respektive period har reviderats. <p>För varje år, om de justerade årliga medlen från Fondens verksamhet dividerat med genomsnittligt tillskjutet kapital under året (beräknat på månadsbasis) överstiger 8% per år, har Förvaltaren rätt till en resultatbaserad avgift om 20% av det belopp som överstiger 8%.</p> <p>Den resultatbaserade avgiften beräknas årligen av Förvaltaren och intjänas till reserven för resultatbaserad avgift. När reserven för resultatbaserad avgift blir positiv kan den resultatbaserade avgiften betalas till Förvaltaren. Dock ska den resultatbaserade avgiften</p>

		<p>för året inte överstiga 0,4% av Fondens genomsnittliga nettosubstansvärde per år (övre gräns för resultatbaserad avgift). Negativ resultatbaserad avgift får inte vara mindre än -0,4% av Fondens genomsnittliga nettosubstansvärde per år (lägre gräns för resultatbaserad avgift).</p> <p>En resultatbaserad avgift för Fondens första år (dvs. 2016) ska inte beräknas. Resultatbaserad avgift ska betalas först vid Fondens femte år (dvs. 2020) för perioden 2017, 2018 och 2019.</p> <p>Förvaringsinstitutet ska erhålla en förvaringsavgift för tillhandahållandet av förvaringstjänster. Den årliga Förvaringsinstitutsersättningen ska vara 0,03% av Fondens bruttovärde, men ersättningen får inte vara mindre än EUR 10 000 per år. Dessutom ska Förvaringsinstitutet betalas eller ersättas för avgifter och utlägg i samband med de transaktioner som görs för Fondens räkning.</p> <p>De avgifter och andra kostnader som betalas ut av Fonden (inklusive av SPV) får inte överstiga 30% av Fondens nettosubstansvärde per kalenderår.</p>														
B.41	Investeringsansvarig	<p>Northern Horizon Capital AS, organisationsnummer 11025345, adress Tornimäe 2, 10145 Tallinn, Estonia, agerar som Fondens förvaltare ("Förvaltaren").</p> <p>Swedbank AS, organisationsnummer 10060701, adress Liivalaia 8, 15040 Tallinn, Estland agerar som förvaringsinstitut för Fonden. Förvaringsinstitutet kan delegera sina uppgifter till en utomstående tjänsteleverantör i enlighet med regelverket och Fondbestämmelserna ("Förvaringsinstitutet").</p>														
B.42	Substansvärdeberäkning och kommunikation	Fondens nettosubstansvärde ska beräknas månadsvis, på den sista bankdagen av varje kalendermånad. Fondens och Andelarnas nettosubstansvärde ska hållas tillgängliga på webbsidan (www.baltichorizon.com), via ett börsmeddelande och hos Förvaltarens senast den 15:e dagen i den efterföljande månaden.														
B.43	Korsvisa skuldförbindelser vid paraplyföretag för kollektiva investeringar	Ej tillämplig. Fonden är inte ett paraply för kollektiva investeringar och har inga investeringar i andra företag för kollektiva investeringar.														
B.45	Beskrivning av Fondens portfölj	<p>Vid dagen för detta Prospekt består Fondens fastighetsportfölj av 9 kommersiella fastigheter belägna i huvudstäderna i de baltiska länderna. Verkligt värde av portföljen uppgick till EUR 156,5 miljoner och den bestod av 83,4 tusen kvm uthyrningsbar yta i slutet av mars 2017. Fonden tog över BOF:s portfölj om 5 byggnader till följd av Fusionen med BOF den 30 juni 2016. Genom att investera medel från kapitalanskaffningen som slutfördes den 29 juni 2016 förvärvade Fonden ytterligare 2 fastigheter: G4S Headquarters i Tallin den 12 juli 2016 och Upmalas Biroji i Riga den 30 augusti 2016. Kapital som skaffades i det andra offentliga erbjudandet som avslutades den 30 november 2016 utnyttjades till att förvärva de två senaste fastigheterna: Piirita i Tallinn den 16 december 2016 och Duetto I i Vilnius den 22 mars 2017.</p> <p>Tabell 5: Fondens fastighetsportfölj, 31 mars 2017</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Fastighet</th> <th>Sektor</th> <th>Uthyrningsbar yta, kvm</th> <th>Verkligt värde, EUR'000</th> <th>Vakans</th> <th>WAULT, år</th> <th>Antal hyresgäster</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Europa SC</td> <td>Butik</td> <td>856</td> <td>051</td> <td>5,8%</td> <td>3,7</td> <td>69</td> </tr> </tbody> </table>	Fastighet	Sektor	Uthyrningsbar yta, kvm	Verkligt värde, EUR'000	Vakans	WAULT, år	Antal hyresgäster	Europa SC	Butik	856	051	5,8%	3,7	69
Fastighet	Sektor	Uthyrningsbar yta, kvm	Verkligt värde, EUR'000	Vakans	WAULT, år	Antal hyresgäster										
Europa SC	Butik	856	051	5,8%	3,7	69										

			10	23			
Upmalas Biroji	Kontor	419	530	0,2%	4,1	13	
Domus Pro	Butik	247	080 ¹	0,7%	5,7%	28	
G4S Headquarters	Kontor	8 363	800	0,0%	5,6	1	
Lincona	Kontor	859	704	3,8%	4,0	14	
Duetto I	Office	8 327	629	0,0% ²	5,0	5	
Coca Cola Plaza	Fritid	8 664	13 000	0,0%	6,0	1	
Piirita	Butik	5 436	12 200	0,3%	7,5	23	
Sky Supermarket	Butik	3 263	5 543	1,6%	4,1	21	
Total		434	538	1,9%	4,8	175	
<p>¹ Inkluderar inte 2,2 miljoner Euro verkligt värde av tredje stadiet, vilket är under konstruktion.</p> <p>² Effektiv uthyrningsgrad för Duetto I uppgick till noll eftersom YIT Kausta, en säljare av fastigheter, tillhandahåller två års garanti (som löper från förvärvstidpunkten) för nettoinkomst för full utläggning, vilket inbegriper en årlig avkastning om 7,2% på förvärvspriset. Underskott mellan den faktiska hyran och den garanterade summan betalas av YIT Kausta till Fonden på en månatlig basis. Den faktiska uthyrningsgraden för Duetto I uppgick till 25% i slutet av mars 2017.</p> <p>I mars 2017 uppgick portföljens vakansgrad till 1,9% vilket tyder på stark efterfrågan på utrymme i Fondens fastigheter. 6 av 9 fastigheter hade en uthyrningsfrekvens mellan 99-100%. Portföljens genomsnittliga återstående löptid stod på komfortabla 4,8 år. Hyresgästerna var sammanlagt 175 stycken, inkluderat sådana välkända företag som G4S, Forum Cinemas (del av AMC), Rimi (del av ICA-gruppen), SEB, Swedbank, Bosch och m.fl.</p> <p>Fastighetsportföljen var väl diversifierad i fråga om både sektorer och lägen. I slutet av mars 2017 utgjorde detalj- och kontorssegmenten med fyra fastigheter, 47% respektive 45 % av det totala verkliga värdet. De återstående 8% var hänförliga till Coca Cola Plaza cinema complex, bestående av fritidssegment. Lägesmässigt innefattade Vilnius, med tre fastigheter, 44% av den totala portföljens värde, följt av Tallinn med 4 fastigheter om 37% och Riga med två fastigheter om 19%.</p> <p>Samtliga byggnader i portföljen var i drift och genererade kassaflöden. Utvecklingen av den andra etappen om 3 700 kvm i Domus Pro köpcentrum slutfördes i maj 2016. Dessutom startade konstruktionen av den tredje etappen i Domus Pro i december 2016.</p>							

		Expandingen är ett sexvåningshus med 4 380 kvm uthyrningsbar yta, av vilken mer än 50% redan är föruthyrd. Konstruktionen planeras att slutföras i slutet av 2017
B.46	Senaste substansvärde per andel	Per den 30 april 2017 uppgick Fondens NAV per andel till EUR [**] medan EPRA NAV, måttet på långsiktigt NAV, uppgick till EUR [**] per andel. Dessa siffror har inte reviderats eller granskats av oberoende revisorer.

Avsnitt C - Värdepapper

C.1	Typ och klass av värdepapper	Fonden har en klass av Andelar och de Erbjudna Andelarna är av samma klass. Alla Erbjudna Andelar kommer att registreras hos Estonian Central Securities Depository, med ISIN EE3500110244. Andelar upptagna till handel på Nasdaq Stockholm hålls också genom Euroclear Sweden.
C.2	Valuta	Andelarna ges ut i euro. Andelar noterade på Nasdaq Stockholm är denominerade i SEK.
C.3	Antal emitterade värdepapper	Upp till 37 770 000 Nya Andelar kommer att emitteras i Erbjudandet. Detta inkluderar även en möjlighet att öka erbjudandets storlek genom en option under vilken upp till ytterligare 22 662 000 Erbjudna Andelar kan erbjudas ("Optionen"). Omedelbart efter Erbjudandet, under förutsättning att Optionen nyttjas till fullo, kommer det totala antalet Andelar att vara 95 028 843 Andelar. Andelar emitteras utan nominellt värde.
C.5	Begränsningar av fri överlåtelse av värdepappren	Andelarna kan överlåtas fritt.
C.7	Utdelningspolicy	Förvaltaren har som målsättning att till Andelsägarna betala minst 80% av de justerade medlen från verksamheten (AFFO), vilket definieras som nettoräntetäkterna från fastigheterna minus fondadministrationskostnader, externa räntekostnader och kapitalinvesteringar exklusive fastighetsförvärv och investeringar i utvecklingsprojekt. Utdelning kommer att fastställas med hänsyn till hållbarheten i Fondens likviditetsläge. Upp till 20% av AFFO kan användas för uppföljning på investeringar. Som % av investerat kapital är målet att utdelningar ska ge 7–9% per år. Förvaltaren har för avsikt att betala utdelning kvartalsvis. Sedan det första offentliga erbjudandet i juni 2016, har Fonden distribuerat utdelningar kvartalsvis. Fram till dagen för detta Prospekt har tre kvartalsvisa utdelningar offentliggjorts. Den senaste är 0,023 per andel för vinst Q1 2017, offentliggjord den 28 april 2017 och att utbetalas den 18 maj 2017, motsvarande en direktavkastning kvartalsvis om 1,8% på Andelsmarknadspriest på Nasdaq Tallinn per dagen för offentliggörandet. I relation till Fondens vinst år 2016 utbetalades två kvartalsvisa utdelningar: EUR 0,024 per andel för Q4 2016 och EUR 0,026 per andel för vinst Q3 2016. Före Fusionen hade BOF gjort vinstutdelningar till sina andelsägare varje år från 2012 till 2015.
C.11	Upptagande till handel	Förvaltaren planerar att lista de Nya Andelarna på Nasdaq Tallinn och Nasdaq Stockholm. Andelsinnehavare är berättigade att ha sina Andelar noterade på Nasdaq Stockholm eller Nasdaq Tallinn. De Nya Andelarna förväntas att tas upp till handel på Nasdaq Tallinn den eller omkring den 5 juni 2017 och på Nasdaq Stockholm den eller omkring den 9 juni 2017.

Avsnitt D - Risker

D.2	Väsentliga risker specifika för Fonden	<ul style="list-style-type: none"> - Fonden är exponerad för makroekonomiska fluktuationer. - En framgångsrik implementering av Fondens investeringsstrategi är utsatt för risker såsom begränsad tillgång till attraktiva kommersiella fastigheter till salu, ogynnsamma ekonomiska villkor för potentiella investeringsobjekt, intensiv konkurrens bland investerare för högkvalitativa fastigheter och oförmåga att ta upp lånefinansiering till attraktiva villkor.
------------	---	---

		<ul style="list-style-type: none"> - Fonden har en begränsad finansiell historik, och finansiell historik är inte en garanti för Fondens framtida resultat. - Nyförvärvade fastighetstillgångar kan kräva oförutsedda investeringar och/eller visa lägre prestanda och ekonomisk avkastning än väntat. - Om en hyresgäst lämnar, finns det en risk för att en ny hyresgäst inte kan hittas på likvärdiga ekonomiska villkor eller överhuvudtaget under en viss tid. Det finns också en risk för att en hyresgäst inte kan betala hyran i tid eller överhuvudtaget. - Ökad konkurrens inom fastighetsbranschen kan medföra att Fonden måste investera i att uppgradera fastigheterna och erbjuda hyresrabatter för att locka hyresgäster. - Det verkliga värdet i Fondens fastighetsportfölj är utsatt för fluktuationer. - Fonden har en betydande finansiell hävstång vid förvärv av fastigheter som också leder till ränterisk och refinansieringsrisk. - Fonden kan i begränsad utsträckning investera i utvecklingsprojekt som vanligtvis innebär större risker än fullt utvecklade fastigheter. - Fondens försäkringspolicy kan vara otillräcklig för att kompensera för förluster i samband med skador på Fondens fastighetstillgångar, inklusive förlust av hyran. - Fondens fastigheter kan bli föremål för oidentifierade tekniska problem som kan kräva betydande kapitalinvesteringar. - Fonden kan dras in i rättstvister med hyresgäster eller motparter i fastighetstransaktioner. - Användandet av externa tjänsteleverantörer innebär risker relaterade till kvaliteten på tjänsterna och kostnaderna för dem. - Fonden kan komma att hållas ansvarig för miljöskador som uppstått i en fastighet som ägs av Fonden. - Risk för skador på Fondens anseende kan påverka dess förmåga att attrahera och behålla hyresgäster på fastigheterna samt Förvaltarens förmåga att behålla personal.
D.3	Huvudsakliga risker som är specifika för värdepappren	<ul style="list-style-type: none"> - Investerares kan förlora hela värdet av sin investering i Fonden. - Det finns ingen garanti för att en aktiv marknad för handel av Andelarna kommer att utvecklas eller upprätthållas. - Det finns en risk att Erbjudandepriiset inte är representativt för marknadspriset på Andelarna efter noteringen. Investerares som förvärvar Andelar i Erbjudandet kanske inte kan sälja dem vidare på andrahandsmarknaden för Erbjudandepriiset eller ett högre pris. - Potentiella framtida emissioner av nya Andelar kan leda till utspädning av andelsägares innehav i Fonden och leda till minskning av vinst per Andel. - Domstolsförfaranden i Estland och verkställighet av domar av utländska domstolar i Estland kan vara mer komplicerade eller vara förenade med mer kostnader i jämförelse med investerarens hemland. - Skattekonsekvenserna för de svenska Andelsägarna kan variera beroende på tillgångarna som ägs av Fonden och skattekonsekvenserna kommer att variera om Fondens tillgångar förändras. - Varken utbetalning av framtida utdelningar, eller deras storlek garanteras. - Notering på både Nasdaq Stockholm och Nasdaq Tallinn kan medföra logistiska och tekniska problem för Andelsägare som har sina Andelar hållna av Euroclear Sweden. - Nasdaq Tallinn och Nasdaq Stockholm har olika egenskaper och olika likviditet, vilket kan leda till att priset på Andelarna inte vid varje given tidpunkt är detsamma.

Avsnitt E - Erbjudande

E.1	Nettobehållningen och kostnader för Erbjudandet	<p>Under förutsättning att alla Erbjudna Andelar kommer att emitteras och Optionen kommer att nyttjas till fullo kommer nettobehållningen till Fonden från Erbjudandet att beräknas till cirka EUR 47,6 miljoner. Under förutsättning att alla Erbjudna Andelar kommer att emitteras och betalas in, men Optionen inte nyttjas till fullo, uppskattas det att Fonden erhåller en nettobehållning om cirka EUR 18,9 miljoner.</p> <p>Majoriteten av kostnaderna med anledning av Erbjudandet är rörliga och är kopplade till hur mycket kapital som tas in. Under förutsättning att alla Erbjudna Andelar kommer att emitteras</p>
------------	--	---

		<p>och inbetalas, och att Optionen kommer att nyttjas till fullo, beräknas de rörliga kostnaderna för Erbjudandet att uppgå till EUR 2,2 miljoner eller 4,5% av kapitalet som tas in. Detta motsvarar 1,8% av Fondens totala NAV omedelbart efter Erbjudandet. Dessutom förväntas Fonden ådra sig fasta kostnader om ungefär EUR 140 tusen relaterade till juridisk rådgivning, finansiell revision och marknadsföring i samband med Erbjudandet. Förutsatt att alla Nya Andelar emitteras och betalas, och att Optionen kommer att utnyttjas till fullo, förväntas de totala kostnaderna för Erbjudandet att uppgå till ungefär EUR 2,4 miljoner. Under förutsättning att alla Erbjudna Andelar kommer att emitteras och betalas in, men Optionen inte kommer att nyttjas till fullo beräknas de sammanlagda kostnaderna att uppgå till cirka EUR 1,1 miljoner.</p>
E.2b	Skälen för Erbjudandet och användningen av medlen	<p>Fonden strävar efter att bli den största börsnoterade fastighetsinvesteringen i Baltikum och att generera sina blivande Andelsägare god avkastning genom att investera i kommersiella fastigheter i Baltikums huvudstäder. Skälet till Erbjudandet är i synnerhet:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Att attrahera nytt kapital som kommer att användas för att förvärva färdigutvecklade och kassaflödesgenererande kommersiella fastigheter i huvudstäderna i de baltiska staterna för att diversifiera Fondrisker; 2. Att öka likviditeten i Andelarna och expandera basen av Andelsägare. 3. Att öka medvetenheten om Fonden bland befintliga och potentiella intressenter och allmänheten. <p>Förvaltaren kommer att använda Fondens nettobehållning från Erbjudandet för att förvärva kommersiella fastigheter som finns i Fondens investeringspipeline. Förvaltaren uppskattar att investeringspipelinen har ett sammanlagt värde på ungefär EUR 450-490 miljoner och att tillgångar sammantaget kan förvärfvas till en genomsnittlig initial avkastning om 6,5-7,0%. Den består av kommersiella fastigheter belägna i centrala och strategiska platser i huvudstäderna i de baltiska staterna. Dessa fastigheter (med undantag för en fastighet, vilken är under konstruktion) är i full drift och genererar kassaflöden med en attraktiv riskavkastningsprofil, har en högkvalitativ mix av hyresgäster, låga vakanser samt långa löptider för leasing. För att säkerställa en snabb placering av intäkterna har Förvaltaren förhandlat med ägare till de mest attraktiva objekten och/eller deltagit i anbudsförfaranden för sådan egendom.</p> <p>I den mån nettobehållningen från Erbjudandet inte används i enlighet med de ändamål som anges ovan, kommer de användas för allmänna ändamål i Fonden.</p>
E.3	Villkor för Erbjudandet	<p>Upp till 15 108 000 Erbjudna Andelar kommer att emitteras och erbjudas av Förvaltaren. Förvaltaren har, tillsammans med rätten att besluta om slutförandet av allokeringssprocessen, rätt att utnyttja Optionen, med beaktande av den totala efterfrågan för Erbjudandet och kvalitén på sådan efterfrågan. Vid nyttjande av Optionen har Förvaltaren rätt att utöka antalet nya Erbjudna Andelar till upp till 22 662 000 Erbjudna Andelar.</p> <p><i>Pris</i> Erbjudandepriiset motsvarar NAV per Andel per den 30 april 2017. Erbjudandepriiset är EUR 1.3220. Erbjudandepriiset kommer att vara detsamma i det Institutionella Erbjudandet som i Retail Erbjudandet.</p> <p>I samband med Retail Erbjudandet i Sverige kommer Catella Bank S.A. att fungera som paying och settlement agent ("Retail Manager").</p> <p><i>Retail Erbjudandet</i> Retail Erbjudandet i Sverige riktar sig till fysiska och juridiska personer i Sverige som är kunder till Catella Bank S.A.. En investerare anses vara en kund till Catella Bank S.A. om investeraren har öppnat ett insättningskonto hos Catella Bank S.A. Retail Erbjudandet i Finland och Danmark riktar sig till fysiska och juridiska personer i Finland och Danmark som är private banking-kunder och privatkunder till Nordnet Bank AB och även till kunder som genom tredje part får rådgivning avseende kapital placerat hos Nordnet Bank AB. Retail Erbjudandet i Estland riktar sig till fysiska</p>

		<p>och juridiska personer i Estland. När det gäller Erbjudandet anses en fysisk person vara "i Estland" om en sådan person har ett värdepapperskonto hos ECRS och den adress som är kopplad till personens värdepapperskonto i ECRS register är belägen i Estland. En juridisk person anses vara "i Estland" om en sådan person har ett värdepapperskonto hos ECRS och den adress som är kopplad till personens värdepapperskonto i ECRS register är belägen i Estland eller om personens registreringskod som finns registrerad hos ECRS är en registreringskod från estniska bolagsregistret (Estonian Commercial Register).</p> <p><i>Teckningsperiod</i> Investerare kan lämna köporder för Erbjudna Andelar ("Köporder") under erbjudandeperioden, som börjar kl. 09.00 CET (Central European Time) den 9 maj 2017 och slutar kl. 15:00 CET den 31 maj 2017 ("Erbjudandeperioden").</p> <p><i>Placering av köporder</i> Köpordrar kan endast lämnas för ett helt antal Andelar. Det minsta antalet Andelar för en Köporder är 200. En investerare som vill lämna en Köporder bör kontakta Managern eller Sales Partner och registrera en order för köp av värdepapper i den form som fastställts av respektive Manager eller Sales Partner. Köpordern kan lämnas på något sätt som accepterats av Managern eller Sales Partner. Icke-professionella investerare i Estland som vill teckna sig för Erbjudna Andelar ska kontakta en förvaltare som handhar investerarens värdepapperskonto hos ECRS.</p> <p>En investerare kan ändra eller annullera en Köporder när som helst före utgången av Erbjudandeperioden. För att göra detta måste Investeraren kontakta respektive Manager, Sales Partner eller om investeraren är från Estland, sin förvaltare genom vilken den aktuella köpordern har placerats och vidta de åtgärder som krävs av Managern, Sales Partner eller respektive förvaltare för att ändra eller annullera sin Köporder.</p> <p><i>Allokering</i> Förvaltaren tillsammans med Managers och Sales Partner ska på diskretionär basis besluta om allokering efter utgången av Erbjudandeperioden och senast den 1 juni 2017. Förvaltaren avser att tillkännage resultatet av Erbjudandet, inklusive det slutliga antalet Nya Andelar den eller omkring den 1 juni 2017 på webbsidan och via Nasdaq Tallinn (http://www.nasdaqbaltic.com/market/) och Nasdaq Stockholm (http://www.nasdaqomxnordic.com/). Fördelningen till Investerarna ska meddelas Investerarna samma dag av Managers och Sales Partner.</p> <p>Vid allokeringen kommer flera Köporder från samma Investerare, om de lämnas in, att slås samman.</p> <p><i>Betalning</i> Genom att skicka in en Köporder samtycker en Investerare att betala Erbjudandepriiset för de tecknade Erbjudna Andelarna. I enlighet med de bestämda och aviserade tilldelningarna för varje specifik Investerare, kan handelsinstruktioner för Erbjudna Andelar placeras den 1 juni 2017 eller efter och måste inkomma till relevant depåbank på ett sätt som möjliggör avveckling den eller omkring den 5 juni 2017. Andelar som tilldelats Investerarna kommer att överföras till deras värdepapperskonton eller till deras förvaltares värdepapperskonton eller någon annan person som agerar på Investerarnas vägnar, den eller omkring den 5 juni 2017, samtidigt med överföringen av betalningen för sådana Andelar.</p> <p><i>Återkallelse av Erbjudandet</i> Förvaltaren kan, helt eller delvis, återkalla Erbjudandet och/eller ändra villkoren och datum för Erbjudandet när som helst före fullbordandet av Erbjudandet. Återkallelse av Erbjudandet eller någon del därav kommer att tillkännages på webbsidan och via Nasdaq Tallinn (www.nasdaqbaltic.com/market/) och Nasdaq Stockholm (http://www.nasdaqomxnordic.com/).</p>
--	--	---

		Om Erbjudandet återkallas kommer Köporder som har gjorts avseende Erbjudna Andelar lämnas utan avseende, Erbjudna Andelar kommer inte att tilldelas en Investerares och de medel som blockeras på Investerares konto eller en del därav (det belopp som överstiger betalningen för de tilldelade Erbjudna Andelarna) kommer att släppas. Förvaltaren kommer inte att vara ansvarig för betalningen av ränta på beloppet för den tid det hölls.
E.4	Materiella och motstridiga intressen	Ledningen känner inte till några intressekonflikter relaterade till Erbjudandet.
E.5	Företagserbjudande att sälja värdepapper och lock-up avtal	Inga av de befintliga Andelsägarna säljer några Andelar i Erbjudandet. Inga Andelar i Fonden omfattas per dagen för detta Prospekt av lock-up avtal.
E.6	Utspädningen till följd av Erbjudandet	Omedelbart efter slutförandet av Erbjudandet kommer de Nya Andelarna, inklusive de under Optionen Erbjudna Andelarna, att uppgå till 39,7% av det totala antalet Andelar av Fonden. Under förutsättning att Optionen inte utnyttjas, kommer de nya Andelarna att uppgå till 20,9 procent av det totala antalet Andelar i Fonden.
E.7	Kostnader som belastar Investerares	En investerares bär alla kostnader och avgifter som Managern eller Sales Partner ådragit sig i samband med ingivande av en Köporder eller som debiteras av en förvaltare (om det rör sig om icke-professionella investerares i Estland). Alla kostnader och avgifter beräknas tas ut i enlighet med varje Managers, Sales Partners eller förvaltares prislista.