



# Noteringsmemorandum för FX International AB (publ)

---

**Memorandum framtaget för fortsatt notering på Spotlight Stock  
Market. Senaste emission juli 2018**

## **VIKTIG INFORMATION**

Med "FXI" eller "Bolaget" avses, beroende på sammanhanget, FX International AB (publ), org. nr 556797-0800. Med "Noteringsmemorandum" avses föreliggande Noteringsmemorandum som har upprättats med anledning av Spotlights beslut om omnotering av FXI på Spotlight Stock Market.

Detta Noteringsmemorandum är inte ett prospekt och har således inte upprättats i enlighet med bestämmelserna i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument, Europaparlamentets och Rådets direktiv 2003/71/EG och EU-kommissionens förordning (EG) nr 809/2004. Noteringsmemorandumet har inte heller godkänts eller registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen om handel med finansiella instrument.

Detta Noteringsmemorandum finns tillgängligt på, FXI:s huvudkontor och hemsida ([www.fx.se](http://www.fx.se)) samt på Spotlights hemsida [spotlightstockmarket.com](http://spotlightstockmarket.com). Förutom där detta anges explicit har ingen information i Noteringsmemorandumet översiktligt granskats eller reviderats av Bolagets revisorer.

## **FRAMTIDSINRIKTAD INFORMATION**

Noteringsmemorandumet innehåller framtidsinriktade uttalanden och antaganden om framtida marknadsförhållanden, verksamhet och resultat. Dessa uttalanden återfinns i flera avsnitt och inkluderar uttalanden rörande Bolagets nuvarande avsikter, bedömningar och förväntningar. Orden "anser", "avser", "bedömer", "förväntar sig", "företser", "planerar" eller liknande uttryck kännetecknar vissa sådana framtidsinriktade uttalanden. Även om Bolaget anser att förväntningarna som beskrivs i dessa uttalanden är rimliga finns det ingen garanti för att framtidsinriktade uttalanden förverkligas eller visar sig vara helt korrekta. I avsnittet "Riskfaktorer" finns en beskrivning, dock inte fullständig, av faktorer som kan medföra att faktiska resultat eller prestationer skiljer sig avsevärt från framtidsinriktade uttalanden. Framtidsinriktad information i detta Noteringsmemorandum gäller endast per dagen för Noteringsmemorandumets offentliggörande. FXI lämnar inga utfästelser att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framtidsinriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

## **INFORMATION FRÅN TREDJE PART**

Noteringsmemorandumet innehåller information om FXI:s bransch inklusive marknadsdata och prognoser som har hämtats från tredje part. Bolaget bedömer att dessa externa källor är tillförlitliga men kan inte garantera att de är korrekta och fullständiga. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt styrelsen känner till, väsentliga intressen i FXI. Utöver information från externa källor innehåller Noteringsmemorandumet uppskattningar och bedömningar som är Bolagets egna. Dessa har inte verifierats av oberoende experter och Bolaget kan inte garantera att en extern aktör skulle göra motsvarande bedömning. Viss finansiell och annan information som återfinns i ett antal tabeller i Noteringsmemorandumet har avrundats för att underlätta för läsaren. Därför kan mindre differenser förekomma, exempelvis kan siffrorna i en tabell skilja sig från den totala summa som anges i tabellen.

## Senaste emissionen i sammandrag

<b>Emissionsbelopp</b>	3 000 000 SEK
<b>Företrädesrätt</b>	Riktad emission till ett konsortium av investerare. Teckning skedde löpande.
<b>Teckningskurs</b>	0,50 SEK per aktie
<b>Bolagsvärde före Emissionen</b>	Cirka 4,7 miljoner SEK.
<b>Avstämningsdag</b>	13 juli 2018
<b>Emissionskostnader</b>	Cirka 200 tkr.

## Definitioner

<b>FXI eller Bolaget</b>	FX International AB (publ), org nr 556797-0800
<b>Genova</b>	Genova Software AB, org. nr 556806-4637
<b>Genova FX</b>	Genova FX™. Genova FX är ett handelssystem som används för att bedriva Bolagets valutahandel och som förvärvats av FXI från Genova AB.
<b>Genova Global FX</b>	Arbetsnamn för planerad fond vilken avser använda sig av handelssystemet Genova FX i förvaltningen.
<b>Partner Fondkommission</b>	Partner Fondkommission AB, org. nr 556737-7121
<b>Euroclear</b>	Euroclear Sweden AB, org nr 556112-8074
<b>Noteringsmemorandum</b>	Föreliggande Noteringsmemorandum
<b>Erbjudandet</b>	Erbjudande om att förvärva aktier i riktad emissionen
<b>Valor</b>	Valor o.c.p., a.s.
<b>Valor Global FX</b>	Specialfond lanserad under december 2017 i samarbete mellan FXI och Valor Valor o.c.p., a.s.
<b>Riktad emission</b>	Föreliggande riktade emission enligt villkoren i detta Noteringsmemorandum
<b>SEK, TSEK, MSEK</b>	Svenska kronor, tusen svenska kronor, miljoner svenska kronor

## **Innehållsförteckning**

Sammanfattning .....	5
Risikfaktorer .....	10
Styrelseordförande har ordet .....	13
Senaste emissionen .....	14
Marknadsöversikt .....	16
Verksamhetsbeskrivning .....	19
Finansiell översikt.....	27
Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden .....	34
Legala frågor och kompletterande information .....	37
Skattefrågor i Sverige.....	39
Adresser .....	42

# Sammanfattning

## **Bakgrund och motiv**

FXI har under det senaste året lagt ned omfattande arbete på att skapa en fondstruktur för valutahandel. Fondstrukturer är en väsentlig förutsättning för att attrahera kapital från kvalificerade investerare och styrelsen bedömer att det finns goda möjligheter att attrahera kapital när fonder kan erbjudas investerare.

Företaget har sedan 2016 arbetat för att lansera en fond som bygger på företagets egna handelssystem, Genova FX. Företaget har under 2017 varit i kontakt med en mängd institutionella investerare som ser handelshistoriken som synnerligen marknadsmässig. Däremot har de oftast legala krav som gör det svårt att tillföra kapital innan fonden blivit lanserad. Därför avser företaget att istället marknadsföra sig mot professionella investerare som inte har samma legala krav, vilket möjliggör bra möjligheter för investeringar. Därefter kan de institutionella komma med i fonden. Med tanke på den goda historiska värdeutvecklingen som handelssystemet Genova FX presterat med riktiga pengar sedan 2011 är det mycket troligt att lansering kan ske inom 12 till 24 månader. En lansering förutsätter garantier om att initialt kapital om minst 20 MSEK kan tillföras tillförs vid fondens lansering och fortsatt bra handelsresultat med handelssystemet Genova FX. Målsättningen är att fonden ska ha ett förvaltad kapital om 100 MSEK inom 24 månader efter lansering. FXI erhölet den 31 mars 2018 ett förhandsbesked av Coppin Collings om att Genova FX bör kunna lanseras som en UCIT struktur med anledning av att handeln uppfyller den absoluta VaR-regeln på 20% under 20 dagar med 99% förtroende. Klassningen har blivit möjlig efter den senaste uppgraderingen av handelsmjukvaran Genova FX med handel mot samtliga större valutor under mars 2018. Även om förhandsbeskedet är mycket lovande utgör det ingen garanti för UCIT struktur innan vidare genomgång. Planen är att placera fonden i Irland och det förutsätter att FSA ger sitt godkännande. Uppsättning och struktur beräknas att ta ca 12 månader. Under förutsättningen att fonden blir klassad som UCIT kan den marknadsföras bredare, i fler sammanhang, och inte bara till professionella och institutionella investerare, vilket markant underlättar kapitalanskaffning till fonden.

FXI har vidare ett samarbete med det slovakiska kapitalförvaltningsbolaget Valor. Valor har bedrivit valutahandel under flera år och presterat bra resultat för sina klienter. Mot bakgrund av att valutamarknaden dagligen omsätter substantiella belopp och att Valor och FXI:s egna handelssystem Genova FX har olika handelsstrategier ser FXI att samarbetet kompletterar och stabiliserar FXI:s affärsmodell. Under december 2017 lanserades Valor Global FX. Fonden startade med cirka 15 MSEK i initialt kapital. FXI har bidragit med att ta fram kontakter för fondstrukturen och Valor bidrog med det initiala kapitalet för att få den lanserad. FXI arbetar som rådgivare till fonden och erhåller fondens förvaltningsavgifter, som utgörs av en fast del av fondens förvaltade kapital och en prestationsbaserad del som beror på fondens värdeutveckling. FXI och Valor har kommit överens om att de gemensamt ska marknadsföra fonden, att förvaltningen sker av Valor och att företagen delar lika på förvaltningsintäkterna. Fondens organisation och ansvarsfördelning beskrivs enligt nedan.

---

### **Fondstruktur för Valor Global FX**

---

Investment Advisor	FX International AB(publ)
Management Company	Investment Manager
Legal Advisor	K&L Gates
Auditor	KPMG
Administrator	Apex Fund Services (UK) Ltd.
Domicile of the Fund	Cayman Islands

Den 17 april 2018 meddelade Stockholms tingsrätt en dom mot FXI:s VD och styrelseledamot Lars Eriksson avseende insiderbrott (mål B 15401–16). Lars Eriksson har förnekat att något brott har skett och domen är överklagad. Den 3 maj åtalades även styrelseledamoten Carl Henric Nilsson. Bolaget har genom insiderdomen mot sin VD och styrelseledamot Lars Eriksson, insideråtal mot styrelseledamoten Carl-Henric Nilsson samt sedan tidigare avsaknad av en ytterligare styrelsemedlem hamnat i det prekära läget att Bolaget saknar av Spotlight godkänd styrelse och ledning för att uppfylla noteringskraven på Spotlight Stock Market. Spotlight meddelade att FXI får en respit fram till och med den 1 juni att tillsätta ledamöter som uppfyller kraven för fortsatt noterade på Spotlight Stock Market och företaget flyttas till observationslistan. Vidare hade företaget omgående akut behov av kapital för fortsatt drift.

Med anledning av domen den 17 april och händelseutvecklingen därefter finns det en osäkerhet hos Valor, Coppin Collings, kontaktade återförsäljare och företagets kunder, vilket medfört att företagets lanserade fond Valor Global FX inte kunnat marknadsföras fullt ut innan företaget får fortsatt legitimitet i form av tillsatt styrelse, VD, fortsatt notering samt kapitalisering.

Den 21 maj presenterade FXI en lösning som innebär att 4 nya styrelseledamöter tillsätts och därtill att företaget kapitaliseras med 3 MSEK från ett konsortium av investerare samt att en ny VD tillsätts. Konsortiets villkor är att företaget är fortsatt noterat på Spotlight Stock Market. De nya investerarna tillika i fem fall nya styrelsemedlemmar och VD, är inställda på att över de närmsta 24 månaderna tillskjuta totalt 21 miljoner SEK varav 18 MSEK genom optionsupplägg. Avsikten är att optionerna ska tecknas men inget garanteras.

Den 31 maj 2018 uppgår förvaltad kapital i Valor Global FX till cirka 4 MSEK. Anledningen till att uttag skett och att mer kapital inte tillförts beror på de osäkerheter som finns kring företagets framtid.

Den 5 juni meddelade Spotlight att företaget behöver genomgå en ny noteringsprövning för fortsatt notering på Spotlight Stockmarket med anledning av att verksamhet, organisation, och andra förhållanden genomgår en väsentlig förändring. Det innebär bland annat framtagande av noteringsmemorandum samt legal och affärsmässig genomlysning.

Den 12 juni kallade företaget till en extra bolagsstämma för att tillsätta styrelseledamöter och kapitalisera bolaget på stämman 4 veckor senare den 12 juli. I kallelsen framgår att styrelsen beslutade om en riktad emission, vilken vid fullteckning tillför bolaget 3 MSEK före emissionskostnader. Dessutom kvittades en skuld om 500 tkr till Genova AB, som ägs av Lars Eriksson, för att minska Bolagets skuldbörda. Det tillförda kapitalet kommer att användas för företagets dagliga drift samt marknadsföring av företagets produkter. Utan några av de planerade intäkterna klarar sig Bolaget mer än 12 månader med kapitaltillskottet om 3 MSEK. Bolagets utgifter beräknas vara högst 230 TSEK per månad. Detta inkluderar löner, driftskostnader och marknadsföring. Därmed är Bolaget garanterat kapital under de närmaste 12 månaderna, utan beräknade intäkter under dessa 12 månader. Intäkterna beräknas till 1,2 MSEK under de första 12 månaderna och baseras på att 105 MSEK tillförs fonden Valor Global FX av Valor samt 60 MSEK från andra kontakter men bolaget har ingen säkerhet om när kapitalet kommer att tillföras mer än att det finns ett LOI med Valor om att de tillför 10 MEUR inom 12 månader.

Efter extra bolagsstämman den 12 juli tillsatte företaget 4 nya styrelseledamöter med bred erfarenhet av den finansiella marknaden. Den förändrade ägarstrukturen innebär att den nya styrelsen och ny

VD:n kontrollerar cirka 20 % av bolaget. Den gamla styrelsen och VD:n kontrollerade cirka halva Bolaget. Bolaget kommer att få en full styrelse med totalt fem (5) ledamöter som inte är operativt verksamma i Bolaget. Den tidigare styrelseordföranden kommer att kvarstå som ordförande i den nya styrelsen. Bolagsstämman beslut om riktad emission säkerställer fortsatt drift, utan planerade intäkter, under minst 12 månader framöver.

Företaget har historiskt riktat sig enbart mot marknadsföring mot institutionella investerare. Lärdomen är att det är mycket svårt för stora institutioner att investera i nya fonder utan kapital. Företaget avser därför istället att fokusera marknadsföringen initialt mot professionella kunder. Med nuvarande regelverk definieras en kund som professionell om denna uppfyller två av nedan tre kriterier: (MIFID II Classification, minimum requirement. Came into effect 03/01/18)

- *the Client has carried out transactions, of significant size, on the relevant market at an average frequency of 10 per quarter over the previous four quarters;*
- *the size of the Client's financial instrument portfolio, defined as including cash deposits and financial instruments exceeds 500'000 Euro;*
- *the Client works or has worked in the financial sector for at least one year in a professional position, which requires knowledge of the transactions or services envisaged.*

FXI och den nya ledningen avser att inrikta marknadsföringen av Valor Global FX mot professionella investerare. Det innebär kapitalstarka professionella investerare som vill och har möjlighet till att bidra som de första investerarna i nystartade fonder. FXI har inte marknadsfört mot dessa tidigare. Den nya ledningen och ägarna har goda kontakter med professionella investerare och målet är att genom dessa kontaktytor bygga upp kapitalet i fonderna. Först när fonderna är lanserade och kapitaliserade kan marknadsföring ske av fonderna mot institutionella investerare.

Marknadsföringen mot professionella investerare beräknas starta så snart styrelse och ledning har tagit fram en marknadsföringsplan för hur Valor fonden ska marknadsföras på bästa vis. Den nya ledningens målsättning är att minst 60 MSEK kommer att kunna tillföras genom marknadsföring mot professionella investerare inom tolv månader.

Situationen med Valor Global FX är att det samarbetet är intakt och ytterligare förstärkt genom Valors CEO Michal Klimans tillträde i styrelsen samt investering i Bolaget. Valor kommer efter att de tillfört 10 MEUR kunna exekvera sin option och därmed bli en av de större ägarna, dock fortsatt under 10 % av Bolagets röster och aktier. Samarbetet med Valor och att de investerar i emissionen till FXI, tillsättande av Michal Kliman som styrelseledamot, samt optionsavtal med Valor för teckning av aktier i FXI vid ett fondkapital om minst 10 MEUR, finns det säkerställda incitament för att Valor avser kapitalisera fonden Valor Global FX med minst 10 MEUR. Det finns vidare också letter of intent med Valor om att de kommer att tillföra fonden Valor Global FX minst 10 MEUR inom 12 månader under förutsättning att företaget fortsättningsvis är noterat på Spotlight Stock Market.

Under förutsättning att optionslösen mot delägare och Valor exekverats kommer FXI tillföras ca 18 miljoner svenska kronor.

Med den mängd kontakter som finns bland de nya ägarna är finns ett nätverk som täcker tusentals investerare samt tillgång till databaser som innehåller ungefär 300,000 potentiella investerare. Därtill tillkommer ett antal institutionella kontakter som inte tidigare kontaktats. Kostnaden för marknadsföringen är beräknad att vara mellan 60,000 - 120,000 om året under den första fasen.

FXI har blivit uppsagda som advisor till fonden Valor Global FX av Coppin Collings. Fonden Valor Global FX fortsätter dock som vanligt. Situationen med Coppin Collings är sådan att om Coppin Collings inte upphäver uppsägningen kommer FXI och Valor tillsammans välja en annan leverantör för fondlösningar med motsvarande villkor. FXI arbetar nu med att få in offerter för tänkbara alternativ till Coppin Collings innan uppsägningen tar laga kraft. Enligt avtalet om uppsägning framgår det dock att uppsägningen enbart beror på att för lite kapital tillförts fonden Valor Global FX. Det framgår vidare att de är intresserade av ett fortsatt samarbete så snart fonden kapitaliseras ytterligare. Så snart kapital tillförts är det vår bedömning att samarbetet kommer att fortsätta. Om inte samarbetet med Coppin Collings fortsätter finns det andra samarbetspartners för att ersätta Coppin Collin som Investment Manager.

### **Verksamhet**

FX International AB (publ) är ett publikt aktiebolag registrerat på Spotlight Stock Market med kortnamn FXI. Bolaget är registrerat hos Finansinspektionen.

Bolagets affärsmodell fokuserar på algoritmstyrd handel inom valutamarknaden. Bolagets målsättning och strategi är att vara rådgivare till fondbolag, driva handel med egen tillgångsmassa samt bidra med förvaltning till kvalificerade investerare. Inriktningen på förvaltningen är att med kvantitativa metoder uppnå riskjusterad långsiktig avkastning oberoende av marknadskonjunkturer.

FXI fokuserar på att visa att den valutahandel Bolaget bedriver i egen regi kan generera god avkastning. Handeln har under denna period skett i liten skala och företrädesvis med Bolagets egna tillgångar. Handeln bedrivs med stöd av Genova FX™, en mjukvara skapad för helautomatiserad valutahandel, och andra strategier som baseras på statistiska modeller för att åstadkomma en lönsam riskjusterad avkastning. Till skillnad mot traditionell aktiv förvaltning baseras handeln på statistiska analysmetoder optimerade med artificiell intelligens, vilket innebär att organisation och arbetsmetoder väsentligen skiljer sig från traditionella förvaltningsorganisationer.

Företaget har vidare ett nära samarbete med det slovakiska kapitalförvaltningsbolaget Valor och har tillsammans lanserat fonden Valor Global FX. FXI har rollen som rådgivare till fonden.

---

#### **Fondstruktur med organisation och ansvarsfördelning**

---

Investment Advisor	FX International AB(publ)
Management Company	Investment Manager
Legal Advisor	K&L Gates
Auditor	KPMG
Administrator	Apex Fund Services (UK) Ltd.
Domicile of the Fund	Cayman Islands

### **Styrelse och ledning**

Styrelsen och ledningen i FXI består av följande personer, Johan Wiklund (ordförande), Johan Olsson, Jonas Hagberg, Hans Forsberg, Michal Kliman (styrelseledamöter) samt Per Ivar Sollied, VD.

Den nya ledningsgruppen innebär att det kommer in en stor erfarenhet av den specifika finansbranschen som bolaget tidigare inte haft, i egenskap av Michal Kliman och Per Ivar Sollied. Dessutom knyter man till sig 5 nya personer med ett brett nätverk av kontakter som Bolaget tidigare saknat.



Styrelse och ledning tillför Bolaget 3 MSEK i riktad fondemission, vilket säkrar företagets kapitalbehov i mer än 12 månader framöver. Därtill är de relativt kapitalstarka och deras målsättning är att tillföra ytterligare kapital genom lösen av optioner inom 18 till 24 månader. Företaget kommer då att tillföras ytterligare ca 18 MSEK. Optionerna är tidsbegränsade vilket innebär att de inte utgör någon garanti för exekvering. De 3 miljonerna räcker de första tolv månaderna oavsett om Bolaget har intäkter eller ej. Likviditetsbudgeten räknar med en viss intäkt och att intäkterna möts med ökade kostnader, men i det fall intäkterna dröjer kommer Bolaget inte öka utgifterna. Bolaget räknar med att Valor tillskjuter de 105 MSEK som är planerat enligt tidigare nämnt LOI, samt att de nya ägarna genom sina kontakter, professionella och institutionella, reser de 60 miljonerna ytterligare de första 12 månaderna. Detta kommer göra det möjligt att resa pengar från institutioner som tidigare visat intresse. Om inte optionerna löses ut under det första året klarar sig Bolaget ändå utan intäkter då de tillskjutna 3,0 MSEK räcker för ett års drift.

Bolaget räknar med att kunna resa minst 60 MSEK genom eget nätverk, som tillkommer tack vare de nya ägarna. De nya ägarna har upp mot 300,000 kundkontakter och ett antal institutionella kontakter som man räknar med att kunna få med sig till en början.

Michal Kliman är CEO på Valor och träder in som aktieägare och styrelseledamot i FXI. Michals erfarenhet inom förvaltning inom finansbranschen ses som ett positivt tillskott i FXI styrelse. Dessutom tillkommer Michal Kliman och hans nätverk med som delägare och styrelsemedlem, vilken dimension samarbetet aldrig tidigare haft. Valor har numera ett självintresse av att bidra med kapital och ett intresse av att utveckla FXI och dess rörelse. Detta ger Bolaget en stark, kunnig och långsiktig ägare.

Styrelse och ledning väljs in för att de har erforderliga erfarenheter från att driva, utveckla och förädla bolag. De har en långvarig erfarenhet av finansmarknaderna, vilket bolaget tidigare saknat, de har nätverk av kapitalstarka investerare, de kan och tar risken och skjuter till det kapital som krävs nu och är beredda att skjuta till mer kapital längre fram. Detta innebär en utspädning för de gamla ägarna, men det andra alternativet för Bolaget och dess ägare var likvidation, vilket inte skulle ge ägarna något, eller en konkurs. Styrelsen ansåg att en utspädning var bättre för alla än en likvidation eller konkurs.

**Johan Wiklund**, styrelseordförande, född 1951, advokat och delägare i Advokatbolaget Wiklund Gustavii AB, är grundare och medgrundare till bl.a. Volaris, Aqua Terrena, Leox och Carl von Linné Vattenfabrik samt Wiklund Fam. AB. Johan Wiklund har deltagit som styrelseledamot och rådgivare vid flera börsnoteringar.

**Per Ivar Sollied**, tilltänkt VD, är civilekonom från Umeå och var på 90-talet VD, analytiker och förvaltare på Tekan Aktiv Förvaltning i Oslo. Per Ivar har även som ansvarig riskkapitalförmedlare varit verksam i Almi Företagspartner Halland samt bedrivit diverse konsultverksamhet. Per Ivar har bland annat utbildat i affärsutveckling/ledarskapsutveckling och ansvarat för Almis affärsutveckling och ledarskap program LIFT, där VD/ansvariga för olika privata och kommunala företag var deltagare. Per Ivar har också genomfört Almis styrelseutbildning och har en bred och lång erfarenhet från de finansiella marknaderna.

**Jonas Hagberg**, tilltänkt ledamot, har en Executive Masters från Lunds Universitet i företagsekonomi. Jonas Hagberg har suttit i ledningsgruppen som COO och ansvarig affärsutvecklare inom Saldab IT under tillväxtåren 2009 till 2017 under vilka man fick 4 Årets Gasell utmärkelser och ökade tillväxten från 5 till 130 Mkr. Jonas Hagberg har även varit försäljningschef och affärsutvecklare inom Carl Lamm och Ricoh.

**Johan Olsson**, tilltänkt ledamot, är entreprenör med bakgrund inom medicinsk teknik, IT, fastigheter och konsumtionsvaror. Fokus ligger på försäljning och marknadsutveckling. Utbildning inom företagsekonomi och organisation. Internationell erfarenhet av lednings- och styrelsearbete. Arbetade som expert och coach för små och medelstora företag på uppdrag av EU-kommissionen i olika sammanhang. Certifierad av Styrelse Akademin som styrelseledamot och en mentor vid Lunds Universitets Mastersprogram inom entreprenörskap.

**Hans Forsberg**, tilltänkt ledamot, är företagsekonom med studier från Kristianstad Högskola. Hans Forsberg har även utbildning som Styrelseledamot från Styrelseakademin. Han har varit del av ledningsgruppen och ansvarig affärsutvecklare inom Årets super Gasell 2016 med en tillväxt på över 5000%. Hans Forsberg har sedan 2016 även varit delaktig i affärsutvecklingen i två mindre bolag med en tillväxt på ca 3750%. Hans Forsberg har även uppdrag som rådgivare och affärsutvecklare åt större och mindre bolag, vidare agerar han även som konsult åt Coompanion med rådgivning åt privata och offentliga organisationer. Hans Forsberg arbetar sedan 2017 som anställd VD på IT konsultföretaget Odd Bits AB på Ideon i Lund.

**Michal Kliman**, tilltänkt ledamot, är aktieägare, chefsportföljförvaltare och direktör för investeringstjänster av kapitalförvaltningsföretag VALOR o.c.p., et al. Kliman började handla sedan 2008. Han fokuserade sin karriär på att utveckla handelsstrategier baserade på statistik och matematik och är skaparen av handelsstrategier som används för valutamarknaden. Han arbetade för flera europeiska banker och kapitalförvaltningsbolag M Securities et al., Et al. Kliman erhöll en magisterexamen i finansiell styrning som är certifierad med statsexamen Diplomuppsats om ämnet "Användning av strukturell ekvationsmodellering (SEM) i Management". Han har också studerat finansiell matematik vid Chemnitz University of Technology, Tyskland. Han studerade försäkringsmatematik vid Comenius-universitetet i Bratislava och har en kandidatexamen i internationell ledning som är certifierad med statlig undersökning. Examensarbete om ämne. FX investeringsstrategier. Kliman har lång erfarenhet av portföljförvaltning med stor inriktning på statistisk analys av marknadsbeteende.

### **Aktieägare**

Större aktieägare efter riktad emission beslutad av stämman 12 juli 2018 är Lars Eriksson med bolag om cirka 20,3%. Övriga aktieägare innehar mindre än 10 %.

## **Riskfaktorer**

*En investering i FXI är förenad med risk. Vid bedömningen av FXI:s framtida utveckling är det av stor vikt att vid sidan av möjligheterna till resultattillväxt även beakta riskfaktorer. Ett antal faktorer utanför FXI:s kontroll, liksom ett flertal faktorer vars effekter FXI kan påverka genom sitt agerande, kan komma att få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning eller medföra att värdet på Bolagets aktier minskar.*

*Nedan redovisas riskfaktorer utan rangordning och utan anspråk på att vara heltäckande. Ytterligare risker och osäkerheter som FXI för närvarande inte känner till kan också komma att utvecklas till viktiga faktorer som påverkar Bolaget. Utöver information som framkommer i Emissionsmemorandumet bör därför varje investerare göra sin egen bedömning av varje riskfaktor och dess betydelse för Bolagets framtida utveckling.*

## **Verksamhetsrisker**

### **Finansieringsbehov och kapital**

FXI avser att anskaffa ytterligare kapital för att kunna sänka den procentuella transaktionskostnaden och därmed erhålla bättre avkastning på satsat kapital. Bolaget kan inte garantera att eventuellt ytterligare kapital kan anskaffas. Därmed kan FXI inte garantera att uppsatta målsättningar kring avkastning uppnås. För det fall Bolaget misslyckas med att anskaffa nödvändigt kapital finns risk för att Bolaget inte kan fortsätta bedriva sin verksamhet.

Bolaget kommer genom sitt optionsprogram och sin emission kapitalisera bolaget med totalt 21 061 545 svenska kronor under en maximaltid på 24 månader. Emissionen tillför bolaget 3 MSEK och om optionerna exekveras tillförs ytterligare 18 061 545 SEK. Detta säkrar Bolagets överlevnad under de närmsta fyra till fem åren utan behov av mer kapital.

### **Avtal och leverantörer**

FXI har i dagsläget avtal med LMAX och Dukascopy som handelsleverantörer. Det finns risk att handelsleverantörer väljer att höja sina priser och eventuellt kommer FXI att behöva leta efter en ny leverantör. Det kan vara förknippat med svårigheter att hitta en ny leverantör, likaså kan detta innebära ökade kostnader. Detta kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och resultat. Bolaget söker alltid efter bättre och mer ekonomiska partners både för kostnadsmassan och servicenivån. Byte behöver därför inte utgöra en negativ risk för bolaget utan även en potential att sänka kostnader varför det är viktigt för bolagets ledning att nog följa och utveckla denna del.

### **Nyckelpersoner och medarbetare**

Bolaget har en kompetent och erfaren styrelse och ledning. Nyckelpersonerna är VD Per Ivar Sollied, CTO Lars Eriksson samt styrelsemedlemmen Michal Kliman. Den sistnämnde är även ledningsperson och delägare i Valor, bolaget bakom Valor Fonden, samt del av denna fonds förvaltningsgrupp. Samarbetet med Valor och dess nyckelpersoner är av yttersta vikt, då de utgör en viktig del av företagets produktutbud och intjäning.

Per Ivar har en lång erfarenhet från den finansiella marknaden och har sedan 1990 bland annat varit aktiv analytiker och förvaltare på Tekan Aktiv Förvaltning i Oslo, ansvarig riskkapitalförmedlare i Almi Företagspartner Halland och ansvarig för Almis affärsutveckling/och ledarskap program LIFT. Han har lång erfarenhet av tillväxtbolag som kommer bidra till förtegets utveckling framöver.

Lars Eriksson är grundare av handelssystemet Genova FX. Michal Kliman är en av grundarna och ägare av Valor o.c.p., a.s. samt grundare av handelssystemet som används av Valor Global FX.

### **Konjunkturutveckling och valutarisk**

Externa faktorer såsom inflation, valuta- och ränteförändringar samt låg- och högkonjunkturer står utanför Bolagets kontroll och kan komma att påverka Bolagets aktievärdering negativt. Dessa faktorer kan även komma att påverka Genova FX™ prestanda negativt vilket skulle kunna medföra att programmet inte levererar positiv avkastning.

### **Politisk risk**

Eventuella förändringar i nationella och internationella regler för valutahandel kan komma att påverka FXI:s verksamhet. Risker kan uppstå genom förändringar såsom införande av internationella handelshinder för valutahandel, nya skatteregler för valutahandel och skatt på internationella transaktioner. Bolaget påverkas även av politiska och ekonomiska osäkerhetsfaktorer i andra länder. Ovanstående kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och resultat.

### **Fysiska risker och handelsrelaterade risker**

FXI:s verksamhet kan komma att påverkas negativt av händelseförlopp såväl i makromiljö, det vill säga den globala ekonomin, som mikromiljö, det vill säga de aktuella positionerna som systemet intar. Bolagets verksamhet kan även komma att påverkas negativt av samhälls- och naturkatastrofer.

### ***Risker med aktien***

#### **Kursvariationer och utdelningar**

Kursvariationer kan uppkomma genom stora förändringar av köp- och säljvolym och behöver inte nödvändigtvis ha ett samband med FXI:s underliggande värde. Kursvariationerna kan påverka Bolagets aktiekurs negativt. En investering i FXI:s aktie är förenad med risk och bör föregås av en noggrann analys. Det finns inga garantier för att en investerare får tillbaka satsat belopp. Det finns heller inga garantier för att Bolaget i framtiden kommer betala utdelning till aktieägarna. Historiskt har ingen utdelning betalats.

#### **Aktieförsäljning från nuvarande aktieägare**

Styrelsens ledamöter ser sina aktieinnehav som en långsiktig placering och har för avsikt att behålla sina aktieinnehav oförändrade. Det finns dock inga lock-up avtal som reglerar huvudägarnas möjligheter att avyttra aktier. Således finns det risk för att nuvarande aktieägare kan komma att avyttra delar eller hela sina innehav i Bolaget. Om detta skulle ske i den löpande handeln kan det komma att påverka aktiekursen negativt.

#### **Psykologiska faktorer**

Aktiemarknaden i allmänhet och Bolagets aktie i synnerhet kan komma att påverkas av psykologiska faktorer. Bolagets aktie kan komma att påverkas på samma sätt som alla andra aktier som löpande handlas på olika listor. Psykologiska faktorer och dess effekter på aktiekursen är i många fall svåra att förutse och kan komma att påverka Bolagets aktiekurs negativt.

## Styrelseordförande har ordet

Bästa aktieägare

I mer än fem år har FXI förberett den resa som nu skall anträdas. Vi har kört in och trimmat handelssystemet Genova FX™ så att detta uppfyller högt ställda krav, vi har provat olika finansiella samarbetspartners och kommit fram till att LMAX är den som erbjuder den mest konkurrenskraftiga effektueringen av handelssystemets order och vi har utvecklat ett väl fungerande FIX, som är kopplingen mellan vårt handelssystem och bankernas effektueringsystem. Alla tekniska system för en framgångsrik valutahandel är alltså nu på plats.

För att handelssystem skall kunna arbeta krävs kapital. För att attrahera kapital krävs en struktur som institutionella finansiella aktörer känner sig komfortabla med. Vi har därför lagt stort arbete och en hel del kapital för att få till stånd en fungerande fondstruktur. Den av institutionella investerare efterfrågade fondstrukturen är på plats och fonden väntar nu endast på startkapital för att komma igång. Den nuvarande styrelsen och vd:n har inte förmått att resa det kapital som erfordras för att starta den egna fonden, Genova FX. De aktieägare som tecknar i den riktade nyemissionen har ett nätverk som är intresserade av valutahandel vilket ökar möjligheten för att få in kapital i fonderna.

Den kompetens vi byggt upp om etablering av fondstrukturer har gjort det möjligt att träffa samarbetsavtal med Valor o.c.p., a.s. Valor är hemmahörande i Slovakien och står under tillsyn av National Bank of Slovakia. Det har resulterat i att vi i december 2017 lanserade den gemensamma fonden Valor Global FX. FXI erhåller 50 procent av fondens förvaltningsarvoden vilket kommer att ge bra tillskott till FXI:s resultat. När fonden förvaltar 10 MEUR kommer Valor att erbjudas delägarskap i FXI.

Sammantaget innebär detta att förutsättningarna finns för att kan komma igång på allvar med vår egen valutahandel. Skälet till att vi är optimistiska om fondens attraktion är att det är svårt att hitta bra investeringar i dagens lågräntemiljö med uppdrivna värderingar på aktier och andra tillgångar. Vår fond erbjuder ett konjunktur- och marknadsberoende investeringsalternativ med god och säker avkastning. Sådana investeringsmöjligheter är svåra att finna.

De som säkrast tjänar pengar på fondförvaltning är fondens ägare, d.v.s. FXI och indirekt FXI:s aktieägare. Vi önskar de nya aktieägarna hjärtligt välkomna till den fortsatta resan med FXI!

Johan Wiklund

Styrelseordförande

## Senaste emissionen

### Riktad nyemission mot konsortium av investerare

Styrelsen föreslog, och stämman beslutade att, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, rikta en nyemission tillnadanstående investerare motsvarande 6 000 000 aktier till kurs 0,50 kr per aktie vilket tillfört bolaget sammanlagt 3 000 000 SEK samt att investerarna erhåller teckningsoptioner att teckna ytterligare 3 000 000 aktier om senast 18 månader till kurs 2 SEK/aktie. Teckning skedde löpande.

Konsortiet utgjordes av följande investerare

Namn	Antal aktier
Baldzby ApS	620,000
Per Ivar Sollied	30,000
JO Möllerström Brothers AB	500,000
Leif Claesson	1,000,000
Zelman Silberthau	500,000
Paldata AB	500,000
Johan Olsson	500,000
Jonas Hagberg	500,000
Michal Kliman	410,000
Hans Forsberg	500,000
Henric Celsing	500,000
Thomas Holmgren	280,000
Christian Lentz	160,000

Härtill beslutades av stämman att, enligt konsortiets önskemål, och med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, genomföra en kvittningsemission till Genova AB varvid Genova AB:s fordran på FXI om 500,000 SEK konverteras till 1 000 000 aktier. Genom nyemissionen ovan ökade bolagets aktiekapital från 1 088 169,25 till 4 751 485,75 och antalet aktier från 4 352 677 till 11 352 677.

### Beslut om optionsprogram för ledande befattningshavare (punkt 9)

Styrelsen föreslog att stämman beslutar, i syfte att möjliggöra för styrelsen att tillföra Bolaget bl.a. investeringskapital, rörelsekapital och/eller minska Bolagets skuldbörda, att Bolaget utställer teckningsoptioner till ledande befattningshavare att teckna högst 3 000 000 aktier med lösenkurs 2,00kr/aktie om senast 18 månader. För optionsrätten utgår inte vederlag.

Optionsprogrammet omfattar 500 000 aktier till Michal Kliman, 500 000 aktier till Hans Forsberg, 500 000 aktier till Johan Olsson, 500 000 aktier till Jonas Hagberg och 494 057 till Johan Wiklund. Därtill omfattar optionsprogrammet 500 000 aktier till den nominerade VD:n Per Ivar Sollied.

### Beslut om option för VALOR o.c.p., a.s.

Styrelsen föreslog att stämman beslutar, i syfte att stärka samarbetet mellan bolagen att Bolaget ställer ut teckningsoptioner till Valor o.c.p., a.s. att via teckna högst 1 735 266 aktier om senast 24

månader till priset 3,50 kr/aktie. Optionsrätten är villkorad av att fonden Valor Global FX har ett fondkapital om minst 10 MEUR. För optionsrätten utgår inte vederlag.

Besluten är giltiga endast om det har biträtts av aktieägare med minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädare vid bolagsstämman.

Om riktad emission genomförs och samtliga teckningsoptioner utnyttjas ökar Bolagets aktiekapital med 3 663 316,50 kr från 1 088 169,25 kr till 4 751 485,75 kr genom utgivande av 14 653 266 nya aktier vilket ökar totala antalet aktier från 4 352 677 till 19 000 000.

*För ytterligare information hänvisas till detta Noteringsmemorandum, vilket har upprättats av styrelsen för FXI. Styrelsen för FXI är ansvarig för den information som lämnas i detta Noteringsmemorandum och försäkrar härmed att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Noteringsmemorandumet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.*

Helsingborgden 12 juli 2018

FX International AB (publ)

Styrelsen

## Marknadsöversikt

FXI ser en lovande marknad för anskaffning av kapital där professionella och institutionella investerare gör betydande förändringar i portföljallokeringar till förmån för alternativa investeringar. Kapitalförvaltare kämpar i dagsläget med att skapa avkastning med traditionella verktyg i en marknad med negativ ränta och stora risker, särskilt politiska, som skrämmer från placeringar i aktier. Svaret har för många varit att skifta allokeringar från räntepapper och aktier till alternativa investeringar som hedgefonder, fastigheter och onoterade bolag.

FXI erbjuder attraktiva lösningar för investerare som söker stabil och diversifierad avkastning. Genova FX™ tillhör teknologins framkant och bygger på den senaste kunskapen inom algoritmer samt artificiell intelligens för optimerad förståelse av marknaden. Resultaten av vår handel har skapat en attraktiv stabil avkastning med låga korrelationer till jämförelseindex och risknivåer som lämpar sig väl för optimering av stora diversifierade portföljer. Den historiska avkastningen beskrivs under avsnittet prestanda i verksamhetsbeskrivningen.

Vi ser positivt på vårt erbjudande i konkurrens med andra alternativa investeringar. Det finns ett enormt inflöde av kapital som bidrar till att det är svårt för kapitalförvaltare att hitta värde bland nu högt värderade fastigheter och bolag. Vi har en historisk korrelation nära noll eller till och med negativt jämfört med flera stora aktieindex och vi vet att tillgångsslagen i stora portföljer behöver vara differentierade för att vara anpassade för stabil långsiktig avkastning med låg risk. Speciellt i tider för globalt fallande aktiemarknader som kan förorsakas av politiska händelser och säkerhetshot.

### Expansionsplan

FXI:s primära kundgrupp är professionella investerare i Europa. När fonderna lanserats och har mer än 100 MSEK i förvaltad kapital är avsikten att kombinera marknadsföringsåtgärder till både professionella investerare och institutionella investerare.

Det finns vidare en plan om att lansera den tilltänka fonden Genova Global FX som en UCIT fond, vilket markant ökar antalet potentiella investerare. Det innebär också att fonden kan marknadsföras till icke professionella investerare i övriga länder i Europa med undantag från Schweiz.

### Fondernas planerade struktur

För att skapa trovärdighet och göra fonden attraktiv för professionella investerare är det viktigt att förlägga fonder i ett land som skapar trovärdighet bland professionella investerare. Vid sidan om Luxemborg och Irland är Caymanöarna en världsledande jurisdiktion för fonder. Administrationen av fonderna hanteras av Apex Fund Services (UK) Ltd. som är en i värden ledande leverantör av tjänster för administration av fonder. Fondernas kapital avses vara insatta hos Royal Bank of Scotland.

---

#### Fondstruktur med organisation och ansvarsfördelning

---

Investment Advisor	FX International AB(publ)
Management Company	Investment Manager
Legal Advisor	K&L Gates
Auditor	KPMG
Administrator	Apex Fund Services (UK) Ltd.
Domicile of the Fund	Cayman Islands



## Valutamarknaden

Den elektroniska Forexmarknaden bildades 1971 och omfattar numera huvuddelen av den internationella handeln med valutor. Den skapades i samband med att man inom den internationella valutahandeln mellan banker övergick från att hantera fasta valutakurser till rörliga. Detta innebar att centralbankernas roll blev viktigare eftersom växelkurser kom att bestämmas som förhållandet mellan tillgång och efterfrågan.

Forexmarknaden är världens största marknad med en kontinuerlig tillväxt sedan starten 1971, detta tack vare en tilltagande globalisering samt att man i många länder valt att avskaffa restriktioner för valutahandel. Hela marknaden omsatte ca 5088 miljarder USD per dygn under 2016 jämfört med ca 3 971 miljarder USD dagligen under 2010 (källa: Bank for International Settlements). Den kraftiga ökningen anses bero på ökad handelsandel i spekulativa syften.

Handeln är inte central utan sker som överenskommelser mellan två parter på olika handelscentrum över hela världen. Den största handelsplatsen finns i London och omsätter 36,7 % av den totala marknaden. Härfter kommer, i fallande ordning, New York, Tokyo, Singapore, Hongkong och Zürich. Eftersom handelsplatserna spänner över flera tidszoner är handeln öppen 24 timmar om dygnet under 5 dagar i veckan.

Cirka 80 procent av omsättningen härrör från transaktioner som görs i spekulativa syften. Dessa kommer från olika aktörer så som hedgefonder, specialfonder, centralbanker, internationella banker samt andra typer av finansiella institutioner.

I en artikel, publicerad i *Financial Times* i september 2010, beskrivs system för algoritmisk valutahandel som en viktig del av valutahandeln. Systemen har, sedan de först introducerades, ställt höga krav på bankernas tekniska plattformar vilket banat väg för ökad effektivitet, högre säkerhet och minskade prisskillnader mellan olika banker. Algoritmisk valutahandel anses även ha varit en bidragande faktor till valutamarknadens utveckling och ökade likviditet.

Emedan de första algoritmiska systemen användes av banker för vanlig valutaväxling använder dagens system mer avancerade handelsstrategier. Utvecklingen går mot att stor del av handelsvolymen sker under korta tidsperioder, ända ner till delar av sekunder. Eftersom den internationella valutahandeln växer kraftigt har algoritmiska system stort utrymme att växa på.

## Handel med valutor

Analytiker använder olika metoder för att skapa prognoser och bedriva lönsam handel med valutor. Metoderna grundar sig alltid på en eller flera av följande tekniker:

- a. Fundamental analys: Man beräknar vad en valuta bör vara värd utifrån fundamentala data som till exempel BNP, budgetunderskott och tillväxt.
- b. Makroekonomiska värden: Genom att ta hänsyn till faktorer som till exempel räntor, oljepris, inflation m.m., sätter man upp modeller som statistiskt beräknar framtida förändringar i valutakursen.
- c. Mikroekonomiska värden: Man tar hänsyn till omsättning och vilka som handlar med valutan för att dra slutsatser om en valuta är exempelvis under- eller övervärderad.
- d. Teknisk analys och kvantitativa metoder: Man tror att information om framtida kursrörelser kan prognostiseras genom att matematiskt analysera historisk information. Detta eftersom de historiska kursrörelserna är återspeglings av alla fundamentala, makroekonomiska, mikroekonomiska och tekniska analysmetoder. En förutsättning är att historisk information är känd samt att det är möjligt att beskriva dem med olika typer av matematiska modeller. Analysmetoderna kan likna teknisk analys för aktier och resultatet är modeller som kan beskriva framtida volatilitet, trender och möjligheter till olika typer av arbitrage.

Olika varianter av dessa metoder används av såväl fonder, banker och andra finansiella institut. För att beräkna långsiktiga trender, ofta över flera år, används i regel resultat från metod A och B medan C och D oftast används för att ge prognoser för kortare tidsperioder, ned till minuter och bråkdelar sekunder.

Handelssystemet Genova FX™ använder omfattande teknisk analys för att kontinuerligt utvärdera olika sorters information som ger underlag för handelsmöjligheter. Till skillnad från traditionella analysmetoder, som ofta bygger på mer eller mindre standardiserade indikationer för köp- och säljsignaler, använder Genova FX™ en stor mängd adaptiva indikatorer. Dessa utvärderas av algoritmer som delvis består av artificiell intelligens. Resultatet används sedan för att producera 8statistiskt verifierade handelsstrategier för handel under korta handelsintervall.



## Verksamhetsbeskrivning

### **Verksamhet och aktieinnehav**

FX International AB (publ) är ett publikt aktiebolag registrerat på Spotlight Stock Market (tidigare Aktietorget) med kortnamn FXI. Bolaget är registrerat hos Finansinspektionen.

Bolaget bedriver handel med egen tillgångsmassa, är aktiva rådgivare till fondbolag och erbjuder förvaltning till kvalificerade investerare. Bolagets affärsmodell fokuserar på algoritmstyrd handel inom valutamarknaden. Inriktningen på förvaltningen är att med kvantitativa metoder uppnå riskjusterad långsiktig avkastning oberoende av marknadskonjunkturer.

Handel med egen tillgångsmassa sker med den egna handelsplattformen, Genova FX™, som till skillnad mot traditionell förvaltning baseras på statistiska analysmetoder optimerade med artificiell intelligens för att åstadkomma lönsam avkastning genom handel på valutamarknaden. Företaget avser att använda handelssystemet Genova FX i förvaltningen av en planerad UCIT fond.

Företaget arbetar som rådgivare till specialfonden Valor global FX. Förvaltningen av fonden sker genom ett samarbete med Valor o.c.p., a.s. (Valor) som bedriver kapitalförvaltning i Bratislava, Slovakien. Fonden lanserades december 2017 och riktar sig till professionella investerare.

Företaget har inga aktieinnehav.

### **Affärsmodell**

I rollen som rådgivare till fonder erhåller FXI förvaltningsintäkter fördelade på en fast förvaltningsavgift och en prestationsbaserad avgift.

Den fasta förvaltningsavgiften baseras på fondernas förvaltade kapital (AUM) och utgör normalt 1% till 2 % av totalt förvaltad kapital på årlig basis. Den prestationsbaserade avgiften uppgår till mellan 15 % och 20 % av fondernas värdeutveckling baserat på andelsberäkning (NAV) med tillämnning av "High Watermark".

Fondernas förvaltningsavgifter som prestationsbaserade avgifter stäms månatligen av mot fondernas värdeutveckling och FXI erhåller därmed fondens avgifter som månatliga intäkter.

Därtill bedriver företaget handel med företagets egna kapital genom användandet av handelssystemet Genova FX™ och FXI avser att investera sina egna medel i en planerad fond och på det sättet markera ett gemensamt intresse mellan förvaltarna och övriga investerare.

Inriktningen på förvaltningen är att med kvantitativa metoder uppnå riskjusterad långsiktig avkastning oberoende av marknadskonjunkturer. Fondernas arvoden utgår huvudsakligen när mervärde skapas till investerarna.

### **Mål**

FXI har som mål att förvalta mer än 200 miljoner EUR. Det ska göras genom förvaltning av robusta fondstrukturer, med professionell organisation och goda distributionskanaler, parallellt med fortsatt forskning och vidareutveckling inom företagets förvaltningstekniker.

## Historisk översikt

Q3 2007	Lars Eriksson bildar Genova AB och påbörjar utvecklingsarbetet av det valutahandelssystem som idag kallas Genova FX™.
Q1 2010	För första gången handlar Genova FX™ med verkliga pengar.
Q2 2010	FXI grundas och genomför kapitalisering.
Q2 2010	FXI skriver licensavtal med Genova AB som ger FXI rätt att använda Genova FX™ för handel med företagets kapital.
Q1 2011	Avtal tecknas och handel påbörjas med <i>Dukascope Bank SA Schweiz</i> . Genova AB lanserar Genova FX™ 1.2 med uppdaterad algoritmisk prestanda samt direktkoppling till <i>Dukascope</i> via protokollet för <i>Financial Information eXchange (FIX)</i> .
Q2 2011	Företaget genomför emission och noteras på Aktietorget under kortnamn FXI.
Q3 2011	En ny riskpolicy fastställs där maximal nedgång begränsas till 15% per 90 dagar. Genova FX™ version 1.4 lanseras den 9 augusti.
Q3 2012	Genova FX™ version 1.5 lanseras med förbättrad prestanda.
Q1 2015	Riskenivån ändras till 6 % och belåningsgraden justeras ned till 10 gånger förvaltad kapital. Genova FX™ version 1.6 lanseras med förbättrade kvantitativa analysmetoder för att anpassa avkastning och riskprofil till professionella och institutionella kunder.
Q1 2016	FXI förvärvar Genova FX™ för 5,3 MSEK och genomför kvittningsemission.
G2 2016	FXI ingår samarbete med Valor för lansering av gemensam fond.
Q4 2016	FXI genomför nyemission med företrädesrätt.
Q4 2017	Valor Global FX lanseras.
Q1 2018	Genova FX™ utvecklas för handel med de största valutorna G10 vilket möjliggör en UCIT struktur på planerad fond.
Q2 2018	Insiderdom mot Lars Eriksson. Domen är överklagad.

### **Programvara för algoritmisk valutahandel**

Genova FX™ är en mjukvara skapad för helautomatiserad och vinstdrivande handel mellan de tio största valutorna världen. Målsättningen är att erhålla en marknadsberoende och riskjusterad absolut avkastning. Handelssystemet har med bra resultat använts i förvaltningen av företagets likvida medel sedan 2011.

Genova FX™ bygger på att finna statistiskt verifierade samband mellan olika beteendemönster, ofta baserade på riskanalyser, som kommer från andra aktörer inom valutamarknaden. Handelssystemet utnyttjar dessa kortvariga handelstillfällen för att utan mänsklig inblandning utföra handel under korta tidsperioder. Enkelt uttryckt använder systemet förfinade statistiska metoder som fungerar bättre, säkrare och snabbare än traditionell kvantitativ handel. Detta innebär också att handeln följer de normala marknadsreglerna och köper tillgångar när de är undervärderade och säljer när de är övervärderade.

Handeln sker över datornätverk där säker handel och uppföljning alltid garanteras. Systemet har inbyggda algoritmer som i realtid exekverar köp- och säljorder. Denna så kallade algoritmiska handel innebär att systemet löpande utför alla köp- och säljorder utan mänsklig inblandning. Systemet samlar in information från valutamarknaden, utför tekniska analyser, tar fram sannolikhetsmodeller och utarbetar den vid varje tidpunkt mest lönsamma handelsstrategin. Handelsstrategierna omsätts sedan till köp- och säljorder med ordervärden baserade på inställd risk- och avkastningsnivå.

Genova FX™ använder sig av avancerad artificiell intelligens för att välja olika handelsstrategier anpassade för den aktuella marknadssituationen. AI är ett samlingsnamn för algoritmer inom informationsbehandling som efterliknar den mänskliga hjärnans grundfunktion. System byggda på denna teknik kan klara av att lösa problem, ofta i form av statistiska optimeringar, som vore svåra eller omöjliga att lösa med traditionell matematik och datalogiska metoder. De underliggande algoritmer och funktioner som används, tillika handelsmodellerna som exekveras, är kryptografiskt skyddade.

Genova FX™ kommunicerar med marknaden via *Financial Information eXchange* (FIX). FIX är en vedertagen standard för elektronisk kommunikation av handelsrelaterade meddelanden. FIX används av alla världens större banker, börser, investeringsbanker, fonder och förvaltare samt många andra finansiella institutioner.

Genova FX™ främsta egenskaper är:

- Hög avkastning i förhållande till risk - Historiskt verifierad hög avkastning med begränsade perioder av nedgångar under alla marknadsförhållanden genom handel som utnyttjar statistiskt verifierade felprissättningar.
- Marknadsoberoenderesultat - Handeln sker i valutor under korta tidsperioder och handelsresultaten är i det närmaste helt oberoende av aktuella marknads- och konjunkturförhållanden.
- Strikt riskhantering och stabilitet - Handel sker av historiskt väl beprövade system och handelsstrategier med strikt riskhantering.

### **Riskhantering**

Genova FX™ producerar daglig information i form av kontoutdrag och detaljerad rapportering av handelsstatistik och riskbedömning.

- Belåningsgrad - Kontinuerlig övervakning av att belåningsgrader gör att risken begränsas inom visst intervall.
- Säker orderhantering – Instruktion för exekvering av stopp/loss-order skickas alltid i kombination med vanliga order vilket innebär att förluster alltid begränsas. Detta även för den eventualitet att systemhårdvaran skulle falla.
- Redundanta system - Handelssystemets funktion säkerställs av redundanta system, skyddade från strömavbrott och förlust av nätverksanslutning.
- Övervakning - Åtkomst för underhåll sker alltid via krypterade och säkraprocedurer.

- Verifierad funktionalitet - Vid simulering av nya versioner görs alltid omfattande analyser av potentiella felkällor.
- Realtidsövervakning – Avvikelse loggas och övervakningsrapporter skickas i realtid med både epost och sms.
- Likviditet - Till skillnad från aktie-och optionsmarknaden kan man avyttra stora innehav utan att bli marknadspåverkande. Detta tack vare att valutamarknaden omsätter mer än fyrtusen miljarder USD dagligen.
- Majors - Handel sker endast i de mest omsatta valutaparen i världen (G10) och inte i bundna valutor.
- Lagring och analys - Omfattande loggning av funktionalitet och handelsinformation lagras i databaser för eventuell senare bearbetning.
- Rapportering och *Compliance*- Omfattande rapportering för att säkerställa uppställda villkor.

## Riskpolicy

Genova FX™ arbetar med en risknivå som innebär en hävstångseffekt för tagna positioner. En högre risknivå innebär högre variation i utfallet av handelresultatet. Genova FX™ använder etablerade processer och system för att mäta, analysera och hantera eventuella nedgångar och belåningsgrader - både i enskilda positioner och i portföljen som helhet. Strikta resultatmål och stopp/loss-funktioner är en central del i riskhanteringen.

Genova FX™ har en inbyggd algoritmisk risknivå som beror på historisk kontoinformation, transaktioner till och från handelskontot under de senaste 90 dagarna och faktiska handelsresultatet. Utifrån denna information beräknas ett s.k. indexerat NAV. Riskpolicyn beskrivs nedan där risknivån anges som andel i procent av indexerat NAV.

- Den maximala nedgången vid ett handelstillfälle begränsas alltid till en inställd risknivåbaserad på det indexerade NAV som fanns 90 kalenderdagar före handelstillfället.
- Riskpolicyn efterlevs genom att systemet alltid specificerar ordervärden och stopp/loss-order på sådant sätt att det alltid finns en lägsta gräns för en eventuell nedgång.

## Belåningsgrad

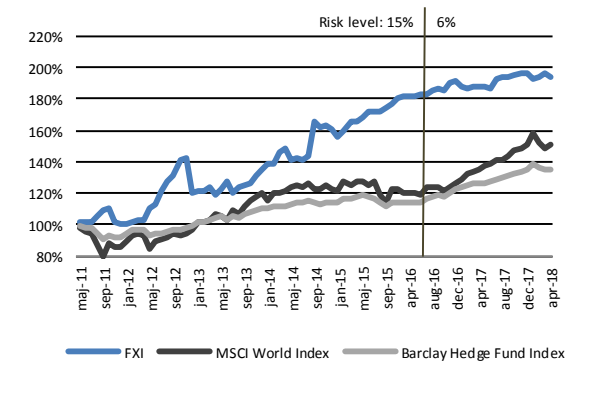
I valutamarknaden använder investerare hävstång för att dra nytta av fluktuationer i växelkursen mellan två olika länder. När investerare beslutar att gå in i valutamarknaden krävs ett handelskonto hos en mäklare. Belåningsgraden, vanligen benämnt leverage eller hävstång, är ett lån som ges till investerare av den mäklare som hanterar handelskontot. Vanligtvis är hävstången 50:1, 100:1 eller 200:1. Hävstång inom valutahandel på mer än 100:1 är vanligt eftersom det är ovanligt att valutapriserna ändras med mer än 1 % under en dags handel. Investerarens handelsförluster begränsas till det kapital som finns på handelskontot innan belåning.

FXI:s handelssystem Genova FX™ har historiskt använt sig av en hävstång på 100:1 men använder numera maximalt 10:1. FXI använder vidare en strikt handelsstrategi som innebär att eventuella förluster alltid minimeras genom användandet av stopp loss och limiterade order.

## Prestanda

FXI har använt programvaran Genova FX™ sedan starten 2011. För att mäta prestandan beräknas månatligen indexerat NAV värde som den 30 april 2018 uppgick till 438,36 – alltså en genomsnittlig årlig uppgång på ca 30 %.

Under april 2015 sänktes handelssystemets leverage från 100 till 10. Samtidigt sänktes risknivån från 15 % till 6%. Det innebar en mer stabil avkastning med lägre volatiliteten anpassat för merparten av potentiella investerare. För att kunna visa investerare den historiska avkastning som erhållits om handelssystemet enbart använt en belåningsgrad om 10 gånger i istället för den faktiska 100, har vi justerat ned de historiska resultaten. Samtidigt har vi lagt till en årlig avgift om 1 % och ett prestationsbaserat arvode om 20 % för att tydliggöra resultatet för tilltänkta investerare. Efter avdrag för dessa kostnader har vi erhållit det handelsresultat som redovisas nedan.

	PERFORMANCE AND RISK STATISTICS
	<b>Genova FX™</b>
	Inception May 1st, 2011
NAV 2018-03-31	193.72
Cumulative Return	93.72 %
Annual Return <sup>1</sup>	5.71 %
Annualized Standard Deviation <sup>1</sup>	3.66 %
Correlation to MSCI World Index	-0.20
Correlation to Barclay Hedge Fund Index	-0.20
Positive Months	69.14 %
Sharpe Ratio <sup>1</sup>	1.56
Sortino Ratio <sup>1</sup>	1.02
Risk limit <sup>1</sup>	6 % during 90 days
Management Fee	1.00 %
Performance Based Fee	20 % (high watermark)
All figures are based on results after commissions and fees	1. Since April 2015 the risk limit was lowered from 15 % to 6%. 2. During the period of 1 January to 31 mars 2016 trading was halted as a new liquidity provider was implemented and not included in performance. 3. Since 19 mars 2018 trading occurs in all major currencies (G10) and new target performance is annual returns between 10% to 12%.

Styrelsens uppfattning är att handeln fungerar väl. Det måste dock framhållas att historiska resultat inte utgör några garantier för att framtida utveckling.

## Driftmiljö av handelssystemet Genova FX™

Handeln innebär att positioner tas baserat på signaler från inbyggda algoritmer i handelssystemet. Algoritmerna som används är sekretessbelagda och icke-dechifferbara eftersom de är inbakade i den krypterade källkoden. Det innebär att om någon icke-behörig person kommer åt programvaran kan denne inte utröna handelssystemets funktioner.

Programvaran arbetar på datorer i byggnader där elförsörjning och övrig infrastruktur är säkrad i flera led. Att kvantifiera de fysiska riskerna är möjligt med enligt styrelsens bedömning inte meningsfullt.



Detta eftersom riskerna är eliminerade ned till så låga nivåer att de endast kan göra sig gällande vid en katastrofsituation av natur- eller samhällskaraktär.

### **Teknik**

Handelssystemet bygger på kvantitativa analyser som optimeras statistiskt för att få en så hög tillförlitlighet som möjligt. För optimeringen används adaptiva modeller inom vetenskapen om artificiell intelligens och genetiska algoritmer. Till skillnad mot traditionella kvantitativa analyser utvecklas systemet av historiska händelser och blir mer sofistikerat efterhand som tillgången till historisk information ökar. Den algoritmiska handeln sker utan mänsklig inblandning.

#### *Huvudprocesser*

- *Datainsamling*
  - *Realtidsdata*
  - *Historisk kursinformation*
  - *Makroekonomiska data*
  
- *Bearbetning*
  - *Fundamentala och tekniska analysmetoder*
  - *Stokastisk processteori och sannolikhetskalkyler med konfidensintervall*
  - *Volatilitets och trendanalys*
  - *Dynamiska modeller inom artificiell intelligens och genetiska algoritmer*
  
- *System för beslutsstöd*
  - *Handelsstrategi*
  - *Orderhantering*
  - *Money Management*
  - *Timing*
  - *Riskhantering*
  
- *Exekvering mot marknaden*
  - *Registrering och utförande av köp- och säljorder*
  - *Rapportering av order- och kontostatus*
  
- *Rapportering och loggning*
  - *Kontoutdrag och transaktionshistorik*
  - *Statistiska rapporter*
  - *Loggning och felhantering*

#### *Teknisk utvecklingsmiljö*

- Microsoft.NET C#, SQL Server, MATLAB

### **Genova Global FX**

FXI har tillsammans med Londonbaserade *Coppin Collings Ltd.* grundat strukturen för en fond med inriktning att bedriva valutahandel genom att använda handelssystemet Genova FX™. Fonden avser att rikta sig till institutionella investerare inom EU som vill uppnå en konjunktur- och marknadsberoende avkastning.



Startkapital har ännu inte inbetalats till fonden vilket är en förutsättning för att fondens verksamhet skall kunna startas. I den framtagna fondstrukturen är det tänkt att Fondens Investment manager ska vara *Coppin Collings Ltd.*, fondens administratör kommer att vara *Apex Fund Services (UK)* och att FXI ska vara fondens rådgivare. Det är i dagsläget inte säkert att Coppin Collings kommer att vara fondens investment manager och det är möjligt att FXI behöver skaffa en annan struktur med anledning av interna problem på Coppin Collings Ltd.

Som den planerade fondens rådgivare utgår ersättning bestående av en kapitalbaserad del samt en avkastningsbaserad del. Relativt stora rabatter lämnas till de första investerarna i fonden men successivt kommer ersättningarna till FXI att motsvara mellan 1-2 % på insatt kapital och 20 % av fondens avkastning. FXI ser positivt på möjligheterna att få in betydande kapital till fonden.

FXI avser att utföra kapitalanskaffning via optionsprogram kombinerat med kapital från externa investerare för att erhålla startkapitalet till den planerade fonden.

## Valor Global FX

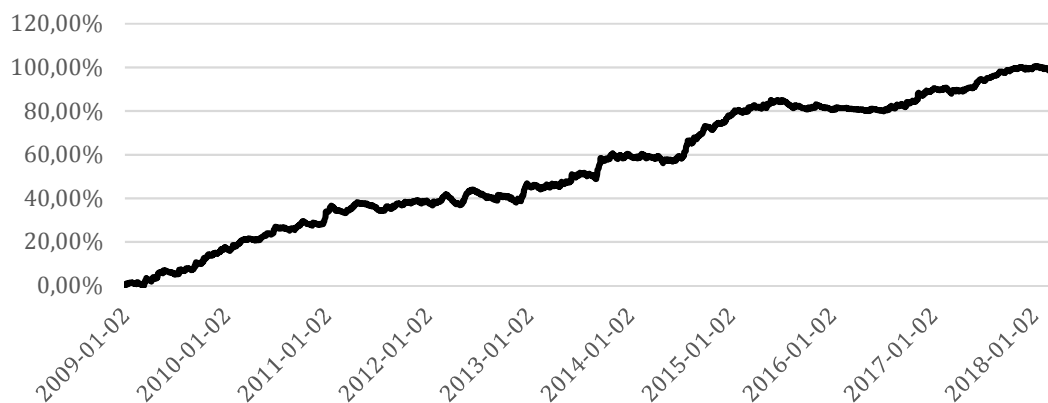
FX International AB lanserade tillsammans med Valor

Valor Global FX är en öppen fond registrerad på Caymanöarna. Fondens mål är att uppnå absolut avkastning med begränsad ränta på alla marknadsvillkor genom att ta långa och kortsiktiga positioner efter trenderna på valutamarknader.

Fonden investerar i kontanta insättningar genom CFD-valuta och använder endast historiskt beprövade handelsstrategier. Det syftar till att uppnå ett årligt målutbyte mellan 6-10%, med positiv riskavkastning, med strikt definierade risknivåer.

## Prestanda

Fondens resultat drivs av växande valutamarknader och nästan obegränsad likviditet tillgänglig till mycket exakta priser. Strategin har använts sedan 2009 har aldrig förlorat pengar på årsbasis.



## Annual performance including fees

2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018**	Average
17,46	16,19	5,29	7,37	13,01	18,74	3,19	8,96	10,41	-0,44	9,89

**Huvudmål**

Huvudmålet är att genom att förvalta medel via CC VALOR Global FX Segregated Portfolio är att uppnå en regelbunden och konsekvent absolut avkastning med begränsad "draw down" under alla marknadsförutsättningar genom att ta lång och kort sikt i kapitalmarknadskapitalet med hjälp av ett automatiserat statistiskt handelssystem.

**Systematiska kvantitativa strategier**

Systematiskt beprövade kvantitativa strategier med tydligt definierade regler för att komma in och utträda marknadspositioner.

**Adaptiva handelsstrategier**

Handel är helt automatiserad, utförs av adaptiva handelsstrategier, utan mänsklig inmatning.

**Statistiskt beprövade handelsstrategier**

Fonden använder en helt automatiserad och adaptiv handel för att bearbeta marknadsinformation, utföra sannolikhetsmodeller och genomföra algoritmiska handelsstrategier som har en väldefinierad historisk sannolikhet för framgång.

**Anpassade marknadsmönster**

Strategin drivs av identifieringen av fluktuationer på medellång sikt på marknaden som uppstår med statistiskt förtroende. Strategin kan identifiera var en förändring av en kortsiktig trend kommer att uppstå med en mycket hög statistisk noggrannhet. Fonden handlar endast de åtta mest omsatta valutaparen.

**Säkra framtida prestationer**

Massiv forskning och kontinuerliga förbättringar av de adaptiva handelsstrategierna ökar sannolikheten för framtida positiva prestanda.

## Finansiell översikt

Nedanstående tabeller visar historisk finansiell information i utdrag för Bolaget senaste delårsrapport avseende räkenskapsstiden 20160701 till 20180331.

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Tillämpade redovisningsprinciper i delårsrapporten följer senast upprättade årsredovisning. Delårsräkenskaperna är hämtade från bolagets delårsrapport 180101 – 180331 och har inte reviderats av bolagets revisor.

Nedanstående sammandrag av Bolagets räkenskaper ska läsas tillsammans med FXI:s reviderade årsredovisningar med tillhörande noter för räkenskapsåren 2016/2017. Dessa handlingar återfinns på Bolagets hemsida [www.fx.se](http://www.fx.se).

### Resultat & balansräkning

	2018-01-01 2018-03-31	2017-01-01 2017-03-31	2017-07-01 2018-03-31	2016-07-01 2017-03-31
<b>Nettoresultat av valutahandel</b>	<b>5</b>	<b>-14</b>	<b>6</b>	<b>12</b>
Intäkter		40		135
Förvaltningsintäkter från Valor Global FX	20		20	
Löpande kostnader	-344	-665	-1 028	-1 547
Avskrivningar av anläggningstillgångar	-430	-134	-1 290	-402
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-749</b>	<b>-773</b>	<b>-2 312</b>	<b>-1 802</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-8	-24	-20	-211
<b>Rörelseresultat efter finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>-757</b>	<b>-797</b>	<b>-2 332</b>	<b>-2 013</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-757</b>	<b>-797</b>	<b>-2 332</b>	<b>-2 013</b>
Skatt				
<b>Periodens resultat</b>	<b>-757</b>	<b>-797</b>	<b>-2 332</b>	<b>-2 013</b>

<b>TILLGÅNGAR</b>	Not	2018-03-31	2017-12-31
Immateriella anläggningstillgångar		3 708	4 131
Materiella anläggningstillgångar		107	116
Kortfristiga fordringar		772	1 079
Kassa och bank		1 896	1 437
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>6 483</b>	<b>6 763</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital		3 032	3 802
Långfristiga skulder		2 813	2 750
Kortfristiga skulder		639	211
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>6 484</b>	<b>6 763</b>

## **Personal**

Bolaget har inga anställda men kommer att ha två anställda om planerna som redovisas i detta memorandum verkställs.

## **Redogörelse för finansiella resurser**

Villkorat att bolagsstämman beslutar om riktad emission den 12 juli 2018 kommer företaget att tillföras 3 MSEK vilket enligt styrelsens bedömning är tillräckligt för att täcka behoven under 18 månader framåt räknat från dateringen av detta memorandum.

Därefter finns optionsprogram som innebär att totalt 18 MSEK kommer att tillföras bolaget inom 24 månader.

## Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

### ***Johan Wiklund***

Födelseår: 1951

Position i bolaget: Styrelseordförande

Ledamot sedan: 2010

Antal Aktier: 675 989

Familjeband: Familjeband till styrelseledamöter och ledande befattningshavare saknas.

#### **Bolagsengagemang de senaste fem åren**

Advokatbolaget Wiklund Gustavii Aktiebolag, styrelseledamot och VD (avslutat)

Advokatbolaget Wiklund AB, styrelseledamot och vd (pågående)

Wiklund Fam. AB, styrelseledamot och vd (pågående)

HQ AB (publ), styrelseledamot (upphört)

#### **Delägarskap över 5 % de senaste fem åren**

Advokatbolaget Wiklund Gustavii Aktiebolag, 33 % (pågående)

Wiklund Fam. AB, 50 % (pågående)

FX International AB, ca 6 % efter förestående nyemission (pågående)

#### **Tvångslikvidation och konkurs**

Johan Wiklund har inte varit inblandad i tvångslikvidation eller konkurs under de senaste fem åren.

### ***Per Ivar Sollied***

Födelseår: 1963

Position i bolaget: VD

Ledamot sedan: 2018

Antal Aktier: 30 000

Familjeband: Familjeband till styrelseledamöter och ledande befattningshavare saknas.

#### **Bolagsengagemang de senaste fem åren**

Burbo Invest AB, styrelseledamot (pågående)

Tandborsten Invest AB, suppleant (pågående)

Spektrumhuset i Helsingborg AB, styrelseledamot (avslutat)

#### **Delägarskap över 5 % de senaste fem åren**

Burbo Invest AB, 50 %

Tandborsten Invest AB, 50 %

#### **Tvångslikvidation och konkurs**

Spektrumhuset i Helsingborg AB (556919-5810). Konkurs 2014-09-25, avslutad konkurs 2016-03-30.

## **Johan Olsson**

Födelseår: 1971

Position i bolaget: Styrelseledamot

Ledamot sedan: 2018

Antal Aktier: 500 000

Familjeband: Familjeband till styrelseledamöter och ledande befattningshavare saknas.

### **Bolagsengagemang de senaste fem åren**

SensoDetect AB, VD (pågående)

### **Delägarskap över 5 % de senaste fem åren**

SensoDetect AB (publ.), VD, Pågående, ca 1,5%

Business-Remedy Associates AB, Ägare/styrelseordf., Pågående, 100%

Frosty Fruits AB, Ägare/styrelseordf., Pågående, 100%

Frosty Fruits Holding AB, Ägare/styrelseordf., Pågående, 100%

Frosty Fruits Ltd, Thailand (BOI bolag), Ägare/styrelseordf., Avslutat 2017, 11%

Med-TechInvestEurope AB, Ägare/styrelseordf., Pågående, 100%

Heni Fastighets AB, Ägare/styrelseordf., Pågående, 100%

Svenska Kapitalfonden AB, Styrelseledamot, Avslutat 2017, 0%

KB MaxOne, Komplementär, Avslutat 2016, 100%

Partypågarna HB, Delägare, Avslutat 2015, 50%

### **Tvångslikvidation och konkurs**

Johan Olsson har inte varit inblandad i tvångslikvidation eller konkurs under de senaste fem åren.

## **Jonas Hagberg**

Födelseår: 1981

Position i bolaget: Styrelseledamot

Ledamot sedan: 2018

Antal Aktier: 500 000

Familjeband: Familjeband till styrelseledamöter och ledande befattningshavare saknas.

### **Bolagsengagemang de senaste fem åren**

SensoDetect AB, COO (pågående)

Saldab IT AB/Dustin Sverige AB, COO, Ledningsgrupp (Avslutat 2017)

Ricoh Sverige AB, Ledningsgrupp (Avslutat 2009)

Carl Lamm AB, Ledningsgrupp (Avslutat 2008)

### **Delägarskap över 5 % de senaste fem åren**

Torsion Invest AB, 100 %

Intellego AB, 5 %

### **Tvångslikvidation och konkurs**

Jonas Hagberg har inte varit inblandad i tvångslikvidation eller konkurs under de senaste fem åren.

## ***Hans Forsberg***

Födelseår: 1960

Position i bolaget: Styrelseledamot

Ledamot sedan: 2018

Antal Aktier: 500 000

Familjeband: Familjeband till styrelseledamöter och ledande befattningshavare saknas.

### **Bolagsengagemang de senaste fem åren**

OddBits AB, Anställd VD, Pågående

Onkel Enok AB, Ägare/styrelseordf., Pågående 100%

Businessremedy AB, Konsult, Pågående

Radix Kompetens AB, Affärsutvecklare, Avslutat 2016

Radix VMO AB, SU, Avslutat 2016

Juristbyrå Zikontalas AB, SU, Avslutat 2014

Flex Labour Eko, LE, Avslutat 2013

### **Delägarskap över 5 % de senaste fem åren**

Onkel Enok AB 100 %

### **Tvångslikvidation och konkurs**

Hans Forsberg har inte varit inblandad i tvångslikvidation eller konkurs under de senaste fem åren.

## ***Michal Kliman***

Födelseår: 1989

Position i bolaget: Styrelseledamot

Ledamot sedan: 2018

Antal Aktier: 410 000

Familjeband: Familjeband till styrelseledamöter och ledande befattningshavare saknas

### **Bolagsengagemang de senaste fem åren**

VALOR o.c.p., a.s, CEO (pågående), äger 9 % av Bolaget.

VERTEX PROXIMO s.r.o, CEO, äger 100 %

### **Tvångslikvidation och konkurs**

Michal Kliman har inte varit inblandad i tvångslikvidation eller konkurs under de senaste fem åren.

## **Övriga upplysningar**

### **Revisor**

Bolagets auktoriserade revisorer är Niklas Paulsson och Lars Starck från Ernst & Young, Helsingborg. Niklas Paulsson är huvudansvarig revisor.

### **Anställda**

Bolaget kommer ha 2 anställda,

VD Per Ivar Sollied med en ersättning på 50,000 kr per månad samt CTO Lars Eriksson med en ersättning på 25,000 per månad. Detta är initiala ersättningar som omförhandlas när Bolaget visar lönsamhet.

### **Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare**

Styrelsearvode utgår med 2 prisbasbelopp till styrelsens ordförande samt med 1 prisbasbelopp vardera till styrelseledamöter i Bolaget. Det finns inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner och liknande förmåner efter avträdande från tjänst.

### **Styrelsens arbetsformer**

- Samtliga ledamöter är valda till nästa årsstämma. En styrelseledamot äger rätt att när som helst frånträda sitt uppdrag.
- Styrelsens arbete följer styrelsens fastställda arbetsordning. Verkställande direktörens arbete regleras genom instruktioner för VD. Såväl arbetsordning som instruktioner fastställs årligen av Bolagets styrelse.
- Frågor som rör revisions- och ersättningsfrågor beslutas direkt av Bolagets styrelse.
- Bolaget är inte skyldigt att följa svensk kod för bolagsstyrning och har heller inte frivilligt förpliktigt sig att följa denna.

### **Övriga upplysningar avseende styrelse och ledningsgrupp**

Samtliga personer i styrelsen och ledningen har en kontorsadress hos FX International AB, Drottninggatan 62, 252 21 Helsingborg. Inga styrelseuppdrag är tidsbestämda på annat sätt än vad som följer av aktiebolagslagen (2005:551). Det föreligger inga familjeband mellan styrelseledamöter, personer i ledningen eller Bolagets revisor. Det förekommer inte några intressekonflikter mellan ovanstående styrelseledamöters eller ledande befattningshavares skyldigheter gentemot FXI och deras privata intressen eller andra förpliktelser. Det föreligger inga avtal mellan Bolaget eller dess dotterbolag och ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare om förmåner efter det att uppdraget avslutats.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna utom CTO Lars Eriksson har dömts i bedrägerirelaterade mål under de senaste fem åren. Lars Eriksson har överklagat tingsrättens dom där han dömdes för insiderbrott. Ingen av styrelseledamöterna eller ledning har varit medlem i styrelsen eller ledningen i bolag som försatts i konkurs, likvidation eller konkursförvaltning under de senaste fem åren, med undantag av Per Ivar Sollied som lämnat styrelsen då bolaget sattes i konkurs. Det finns heller inte några uppgifter i lag eller förordning bemyndigande myndigheters (däribland godkända yrkessammanslutningars) om anklagelser och/eller sanktioner mot styrelseledamöter eller ledande befattningshavare och de har inte förbjudits av domstol att ingå som medlem av en emittents förvaltnings- lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent under åtminstone de senaste fem åren.



Att personer i styrelsen har ekonomiska intressen i Bolaget genom aktieinnehav framgår ovan. Styrelsen förvaltar för ägarnas räkning Bolaget genom att fastställa mål och strategi, utvärdera den operativa ledningen samt säkerställa system för uppföljning och kontroll av de etablerade målen.

## Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

### Aktier och aktiekapital

Enligt FXI:s registrerade bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 1,25 MSEK och högst 5 MSEK fördelat på lägst 4 750 000 aktier och högst 19 000 000 aktier.

FXI är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem, varför inga fysiska aktiebrev utfärdas. Samtliga till aktien knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Varje aktieägare i FXI är berättigad att rösta för det fulla antalet av denne ägda och företrädde aktier vid bolagsstämman, och varje aktie berättigar till en röst. Utöver vad som föreskrivs i lag finns inga bestämmelser i FXI:s bolagsordning om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen.

Beslut om eventuell utdelning fattas av bolagsstämman. Utbetalningen ombesörjs av Euroclear. Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag var registrerad som ägare i den av Euroclear förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbelopp och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet FXI. För aktieägare bosatta utanför Sverige föreligger inga särskilda förfaranden eller restriktioner.

Vid en eventuell likvidation har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som innevararen äger. Vid nyteckning av aktier har aktieägare företräde i förhållande till det antal aktier som innehavaren äger om inte annat beslutas av bolagsstämman.

Aktierna i FXI är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden i fråga om FXI:s aktie under det innevarande eller föregående räkenskapsåret. FXI innehar inga egna aktier.

Det finns inga hembudsklausuler, förköpsförbehåll eller andra begränsningar i rätten att överlåta aktier i Bolaget i lag, Bolagets bolagsordning eller något avtal eller annan handling där Bolaget är part. Såvitt Bolaget känner till finns ej heller några andra avtal, i vilka Bolaget ej är part, såsom avtal mellan aktieägare, som skulle kunna innebära begränsningar i rätten att överlåta aktier i Bolaget.

### Aktiekapitalets utveckling

Bolagets aktiekapital har sedan bildandet förändrats enligt tabellen nedan:

	Datum	Kvotvärde	Förändring antal aktier	Summa antal aktier	Förändring aktiekapital	Totalt aktiekapital
Nyemission	2009-12-14	1	100 000	100 000	100 000,00	100 000,00
Fondemission	2010-10-08	0,25	1 900 000	2 000 000	400 000,00	500 000,00
Nyemission	2011-04-12	0,25	551 933	2 551 933	137 983,25	637 983,25
Nyemission	2016-04-12	0,25	850 644	3 402 577	212 661,00	850 644,25
Nyemission	2016-10-31	0,25	950 100	4 352 677	237 525,00	1 088 169,25
Riktad nyemission	2018-07-13	0,25	7 000 000	11 352 677	1 750 000,00	2 838 169,25

## **Ägarförhållanden**

Av nedanstående tabell framgår information avseende ägarförhållandena efter genomförd riktad emission den 13 juli 2018.

<b>Aktieägare</b>	<b>Antal aktier</b>	<b>Andel röster och kapital i %</b>
Eriksson, Lars	2 304 799	20,30%
Leif Claesson	1 000 000	8,81%
Wiklund, Johan	675 989	5,95%
Baldzby ApS	620 000	5,46%
JO Möllerström Brothers AB	500 000	4,40%
Zelman Silberthau	500 000	4,40%
Paldata AB	500 000	4,40%
Johan Olsson	500 000	4,40%
Jonas Hagberg	500 000	4,40%
Hans Forsberg	500 000	4,40%
Henric Celsing	500 000	4,40%
Michal Kliman	410 000	3,61%
Thomas Holmgren	280 000	2,47%
Christian Lentz	160 000	1,41%
Per Ivar Sollied	30 000	0,26%
	<b>8 980 788</b>	<b>79,11%</b>
Övriga	2 371 889	20,89%
<b>Totalt</b>	<b>11 352 677</b>	<b>100,00%</b>

## **Handelsplats**

FXI:s aktie är noterad på Spotlight, med kortnamnet FXI, sedan den 15 april 2011. ISIN-koden är SE0003787555.

## **Utdelningspolicy**

FXI har en utdelningspolicy som innebär att 75 procent av resultatet efter skatt delas ut till aktieägarna. I samband med varje utdelning kan Bolaget komma att föreslå aktieägarna att återinvestera utdelningen i Bolaget genom emission.

## **Bemyndigande**

Vid årsstämman beslutades att bemyndiga styrelsen, i syfte att möjliggöra för styrelsen att tillföra Bolaget bl.a. investeringskapital, rörelsekapital, förvärv av tekniklösningar och/eller minska Bolagets skuldbörda genom att låta borgenärer kvitta innehavda fordringar mot aktier i bolaget, att under tiden fram till nästa årsstämma, kunna fatta beslut om nyemission av sammantaget högst ett antal aktier och/eller konvertibla skuldebrev och/eller teckningsoptioner som berättigar till konvertering till respektive nyteckning av, eller innebär utgivande av, högst 19 000 000 aktier, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt samt med eller utan bestämmelse om apport eller bestämmelse om

att aktier och/eller konvertibla skuldebrev och/eller teckningsoptioner skall tecknas med kvittningsrätt eller eljest med villkor. Bemyndigandet kan utnyttjas vid ett eller flera tillfällen.

## Legala frågor och kompletterande information

### ***Väsentliga avtal***

#### **Avtal om valutafond och teckningsoptioner med Valor**

FXI har under räkenskapsårets sista kvartal träffat avtal med Valor o.c.p., a.s. (Valor) som bedriver kapitalförvaltning i Bratislava, Slovakien. Valor, vars verksamhet är reglerad av National Bank of Slovakia. Avtalet innebär att FXI och Valor har startat en fond riktad mot institutionella investerare. FXI tillhandahåller sin expertis och kontakter för uppbyggnaden av fonden som avser att komplettera FXI:s erbjudande till marknaden. Enligt avtal kommer FXI som fondens rådgivare erhålla 50 procent av intäkterna från förvaltningen.

I syfte att stärka samarbetet mellan bolagen att bolaget ställer ut teckningsoptioner till Valor o.c.p., a.s. att teckna högst 1 735 266 aktier om senast 24 månader till lösenkurs 3,50 kr/aktie. Optionsrätten är villkorad av att fonden Valor Global FX har ett fondkapital om minst 10 MEUR. För optionsrätten utgår inte vederlag. Optionsrätten kan utnyttjas så snart fondkapitalet inbetalts och registrering av beslutet skett hos Bolagsverket.

#### ***Immateriella rättigheter***

Utöver de immateriella rättigheter som förvärvats enligt avtalet som nämnts under "Väsentliga avtal" föreligger inga väsentliga immateriella rättigheter.

#### ***Tvister***

Såvitt känt föreligger inga tvister eller tvistiga anspråk mot FXI.

#### ***Transaktioner med närstående***

Wiklund Fam. AB har ett lån till FXI uppgående till 33 tkr per den 30 juni 2018. Lånet löper med en årlig ränta om 10 %. Räntan har bedömts att ej överstiga marknadsmässig ränta, bland annat mot bakgrund av att ingen säkerhet lämnats för lånet.

Lars Eriksson har en fordran på bolaget som uppgående till 387 TSEK per den 30 juni 2018. Lånet löper med en årlig ränta om 10 %. Räntan har bedömts att ej överstiga marknadsmässig ränta, bland annat mot bakgrund av att ingen säkerhet lämnats för lånet.

Genova AB, vilket bolag ägs av FXI:s vd Lars Eriksson, har per den 30 juni 2018 en fordran på FXI uppgående till 1 477 TSEK i som avser kvarvarande likvid för förvärvet av handelssystemet Genova FX. Lånet löper med en årlig ränta om 5 %. Räntan har bedömts att ej överstiga marknadsmässig ränta, bland annat mot bakgrund av att ingen säkerhet lämnats för lånet. Kvittningsemission för att lösa fordran till Genova AB sker med 500 TSEK enligt samma villkor som i den riktade emissionen 13 juli 2018. Efter kvittningen uppgår fordran till 977 TSEK.

#### ***Aktieägaravtal***

Såvitt styrelsen känner till finns det inga aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan FXI:s aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen känner till finns inte heller några andra överenskommelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

#### ***Införlivat genom hänvisning***

Följande handlingar är införlivade genom hänvisning och ska läsas som en del av detta Noteringsmemorandum:

- Årsredovisningen för räkenskapsåret 2015/2016 inkl. Revisionsberättelse
- Årsredovisningen för räkenskapsåret 2016/2017 inkl. Revisionsberättelse
- Delårsrapport för perioden 201801/201803
- Bolagsordning
- Kallelse till bolagsstämma den 12 juli 2018

Handlingarna finns tillgängliga på Bolagets hemsida [www.fx.se](http://www.fx.se).

### ***Övrig bolagsinformation***

Bolagets organisationsnummer är 556797-0800. Bolagets firma är FX International AB (publ). Bolaget är publikt (publ) och har säte i Helsingborg. Bolaget inregistrerades vid Patent- och Registreringsverket (nuvarande Bolagsverket) den 14 december 2009. Bolaget har bedrivit verksamhet under nuvarande firma sedan den 7 juni 2010. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Aktieägarnas rättigheter förknippade med aktierna kan endast ändras i enlighet med detta regelverk. FXI har inga aktieinnehav.

## Skattefrågor i Sverige

Sammanfattningen av vissa svenska skatterättsliga regler nedan grundar sig på nu gällande lagstiftning och är endast avsedd som generell information till aktieägare i FXI som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i samband med Erbjudandet, utan avser endast att ge allmän information. Den skattemässiga bedömningen av varje enskild aktieägare beror bl a på respektive aktieägares specifika situation. Sammanfattningen behandlar exempelvis inte de speciella regler som gäller för s k kvalificerade aktier i fåmansföretag eller delägarrätter som ägs av handelsbolag eller kommanditbolag eller sådana juridiska personer vars innehav av delägarrätter räknas som lagertillgångar i en näringsverksamhet eller situationer när aktier förvaras på ett investeringssparkonto. Inte heller behandlas kapitalvinstbeskattningen och utdelningsbeskattningen på onoterade aktier som är kvalificerade. Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare eller innehavare, såsom exempelvis investmentföretag, investeringsfonder och personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Varje aktieägare bör inhämta råd från skatteexpertis om de skattekonsekvenser som kan vara tillämpliga i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

### **Beskattning vid avyttring av aktier**

#### **Fysiska personer**

Vid försäljning av aktier beskattas fysiska personer och dödsbon som är obegränsat skattskyldiga i Sverige för hela den uppkomna kapitalvinsten i inkomstslaget kapital. Skatt tas ut med 30 procent av kapitalvinsten. Förmånsbeskattning för anställda, styrelseledamöter och styrelsesuppleanter kan uppkomma vid tilldelning av aktier i Företrädesmissionen under vissa förutsättningar. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen (efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter) och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp (anskaffningsutgift). Eventuellt uppskovsbelopp på de sålda aktierna från tidigare andelsbyten ska normalt återföras till beskattning vid en avyttring.

Vid kapitalvinstberäkningen används genomsnittsmetoden. Enligt denna metod ska omkostnadsbeloppet för en aktie utgöras av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för aktier av samma slag och sort. Interimsaktier, BTA (betald tecknad aktie), anses inte vara av samma slag och sort som de befintliga aktierna förrän beslutet om nyemission registrerats. Som ett alternativ till genomsnittsmetoden kan i fråga om marknadsnoterade aktier den s.k. schablonregeln användas. Schablonregeln innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Avdrag för kapitalförlust medges med 70 procent av förlusten mot kapitalinkomster. Kapitalförlust vid försäljning av marknadsnoterade aktier kan dock kvittas i sin helhet mot kapitalvinster på aktier under samma år. Sådan kvittning kan även ske fullt ut mot kapitalvinster på andra delägarrätter än aktier med undantag för andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion. Skattereduktion ska räknas av mot kommunal och statlig inkomstskatt och mot statlig fastighetsskatt samt mot kommunal fastighetsavgift. Sådan skattereduktion medges med 30 procent för underskott som uppgår till högst SEK 100 000 och med 21 procent för underskott därutöver. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

## **Juridiska personer**

Aktiebolag och andra juridiska personer, utom dödsbon, beskattas i normala fall för alla inkomster inklusive kapitalinkomster i inkomstslaget näringsverksamhet. Skattesatsen är 22 procent. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust följer samma regler som för fysiska personer, se ovan. Eventuellt uppskovsbelopp på de sålda aktierna från tidigare andelsbyten ska normalt återföras till beskattning vid en avyttring. Avdrag för kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter medges bara mot kapitalvinster på delägarätter. Sådana kapitalförluster kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter som uppkommit i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger och att bolagen vid samma års taxering begär att avdrag ska medges mot den andra juridiska personens kapitalvinster. Kapitalförluster som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. För aktiebolag, ekonomiska föreningar samt handelsbolag/kommanditbolag (fr o m 1 januari 2010) är dock kapitalvinster på s k näringsbetingade andelar skattefria och kapitalförluster på sådana andelar ej avdragsgilla. Noterade andelar anses näringsbetingade under förutsättning att andelsinnehavet motsvarar minst 10 procent av rösterna under minst ett år eller innehavet betingas av rörelsen. Kapitalförluster på noterade näringsbetingade andelar som innehafts kortare tid än ett år är avdragsgilla. Sådana förluster är dock föremål för de avdragsbegränsningar som beskrivits ovan. Särskilda regler gäller för andelar av samma slag och sort som har anskaffats vid olika tidpunkter. Om innehavet omfattar såväl andelar som inte uppfyller kravet på innehavstid som andelar som uppfyller detta krav anses andelarna inte vara av samma slag och sort vid beräkning enligt genomsnittsmetoden.

## ***Avyttring av erhållna teckningsrätter***

För aktieinnehavare i FXI som utnyttjar erhållna teckningsrätter för förvärv av nya aktier utlöses ingen beskattning. Aktieägare som väljer att inte utnyttja sin företrädesrätt att delta i Erbjudandet kan avyttra sina teckningsrätter. Skattepliktig kapitalvinst ska då beräknas. För teckningsrätter som grundas på innehav av aktier i FXI är anskaffningsutgiften noll kronor. Schablonregeln får inte användas för att bestämma omkostnadsbeloppet i detta fall. Hela försäljningsintäkten minskad med utgifter för avyttring ska tas upp till beskattning. Anskaffningsutgiften för de ursprungliga aktierna påverkas inte. Vid köp av teckningsrätter i FXI som sedan utnyttjas för köp av aktier i FXI läggs anskaffningsutgifterna för teckningsrätterna till aktiernas omkostnadsbelopp.

## ***Beskattning av utdelning***

För fysiska personer och dödsbon som är obegränsat skatteskyldiga i Sverige beskattas utdelning i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. Avdraget för källskatt verkställs av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. För juridiska personer, utom dödsbon, är skattesatsen 22 procent. För vissa juridiska personer, t ex ideella föreningar, gäller särskilda regler. Om aktierna utgör näringsbetingade andelar gäller vidare särskilda regler som kan medföra skattefrihet.

## ***Utländska aktieägare***

Fysiska personer som inte är bosatta, inte stadigvarande vistas i Sverige samt som inte tidigare varit bosatta här och inte har s k väsentlig anknytning hit, beskattas normalt inte i Sverige vid försäljning av svenska aktier eller teckningsrätter. Enligt en särskild regel kan emellertid en fysisk person som är bosatt utanför Sverige ändå bli beskattad i Sverige vid försäljning av svenska aktier, om personen under det kalenderår då försäljningen sker eller vid något tillfälle under de tio närmast föregående kalenderåren varit bosatt i Sverige eller stadigvarande vistats här. Denna regels tillämplighet är i många fall begränsad genom skatteavtal som Sverige har ingått med andra stater för undvikande av



dubbelbeskattning. Utländska juridiska personer är normalt inte skattskyldiga för kapitalvinst på svenska aktier, eller teckningsrätter annat än om vinsten är hänförlig till ett sk fast driftställe i Sverige.

För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt på all utdelning från svenska aktiebolag med 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal med andra stater för undvikande av dubbelbeskattning. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. För aktieägare som är juridiska personer med hemvist inom EU utgår normalt inte svensk kupongskatt om aktieägaren innehar 10 procent eller mer av kapitalet i det utdelande bolaget. Om innehavet är mindre än 10 procent kan utdelningen vara skattefri om nedanstående förutsättningar är uppfyllda. Utdelning på näringsbetingade andelar beskattas normalt inte med svensk kupongskatt hos aktieägare som är utländska juridiska personer som beskattas i sin hemviststat och dess beskattning är likartad med den som gäller för svenska aktiebolag. Dock gäller att innehavstiden av andelarna ska ha varat minst ett år vid utdelningstillfället. Detta gäller oavsett om mottagaren av utdelningen har sin hemvist inom eller utom EU. Detsamma gäller om den utländska aktieägaren omfattas av ett skatteavtal som Sverige ingått med staten i fråga och bolaget har hemvist där enligt avtalet. Som näringsbetingade andelar anses i detta avseende onoterade andelar samt noterade andelar om innehavet motsvarar minst 10 procent av rösterna i bolaget. För noterade andelar gäller att de måste ha innehafts under en sammanhängande tid om minst ett år vid utdelningstillfället.

## **Adresser**

### ***FX International AB (publ)***

Drottninggatan 62  
252 21 Helsingborg  
Telefon: +46 (0)709 681 004  
Hemsida: [www.fx.se](http://www.fx.se)  
E-mail: [info@fx.se](mailto:info@fx.se)

### ***Emissionsinstitut Partner Fondkommission AB***

Lilla Nygatan 2  
411 09 Göteborg  
Tel: 031 -761 22 30

### ***Revisor***

Ernst & Young AB  
Jakobsbergsgatan 24  
Box 7850  
103 99 Stockholm  
Tel: 08-520 590 00

### ***Kontoförande institut***

Euroclear Sweden AB  
Klarabergsviadukten 63  
111 64 Stockholm  
Tel: 08-402 90 00