

# INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I **CRUNCHFISH AB (PUBL)**

*Finansinspektionen godkände detta prospekt den 16 oktober 2023. Prospektet är giltigt i högst tolv månader efter detta datum under förutsättning att Crunchfish AB (publ) fullgör skyldigheten att enligt förordning (EU) 2017/1129 Prospektförordningen, om tillämpligt, tillhandahålla tillägg till prospektet i det fall nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter inträffar som kan påverka bedömningen av värdepappren i Bolaget. Skyldigheten att upprätta tillägg till prospektet gäller från tidpunkten för godkännandet av prospektet till utgången av anmälningsperioden. Bolaget har ingen skyldighet att efter anmälningsperiodens utgång upprätta tillägg till prospektet.*



# Viktig information till aktieägare

## Vissa definitioner

Med "**Crunchfish**", "**Bolaget**" eller "**Koncernen**" avses Crunchfish AB (publ), org. nr 556804-6493. Med "**Prospektet**" avses föreliggande EU-tillväxtprospekt. Med "**Företrädesemissionen**" eller "**Erbjudandet**" avses erbjudandet att teckna nya aktier enligt villkoren i Prospektet. Med "**Euroclear**" avses Euroclear Sweden AB, org. nr 556112-8074. Med "**Västra Hamnen**" avses Västra Hamnen Corporate Finance AB, org. nr 556660-1182. Emissionsinstitut avseende Erbjudandet är Nordic Issuing AB, org. nr 559338-2509 ("**Nordic Issuing**"). Hänvisning till "**SEK**" avser svenska kronor, hänvisning till "**EUR**" avser euro och hänvisning till "**USD**" avser amerikanska dollar. Med "**K**" avses tusen och med "**M**" avses miljoner.

## Upprättande och registrering av Prospektet

Prospektet har upprättats i enlighet med bestämmelserna i Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980 samt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129. Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen har godkänt detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Godkännandet av Prospektet bör inte betraktas som något stöd för den emittent som avses i detta Prospekt. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i förordning (EU) 2017/1129. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att olika sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

## Viktig information till investerare

Erbjudandet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till personer vars deltagande förutsätter att ytterligare prospekt upprättas eller registreras eller att någon annan åtgärd företas utöver vad som krävs enligt svensk rätt. Prospektet kommer inte att distribueras och får inte postas eller på annat sätt distribueras eller sändas till eller i något land där detta skulle förutsätta att några sådana ytterligare åtgärder företas eller där detta skulle kunna strida mot lagar eller regleringar i det landet. Varken de teckningsrätter, betalda tecknade aktier ("**BTA**") eller de emitterade aktier som omfattas av Erbjudandet enligt detta Prospekt har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act ("**Securities Act**") från 1933 i dess nuvarande lydelse, eller någon motsvarande lag i någon delstat i USA. Erbjudandet omfattar inte personer som är bosatta i eller har registrerad adress i USA, Australien, Belarus, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller i något annat land där Erbjudandet eller distribution av Prospektet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter att ytterligare prospekt upprät-

tas, registreras eller att någon annan åtgärd vidtas utöver vad som krävs enligt svensk rätt. Följaktligen får teckningsrätter, BTA eller emitterade aktier inte direkt eller indirekt, utbudas, säljas vidare eller levereras i eller till länder där åtgärd enligt ovan krävs eller till aktieägare med hemvist enligt ovan.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker och investerare uppmanas att särskilt läsa avsnittet "**Risikfaktorer**". När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget och Erbjudandet, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta Prospekt samt eventuella tillägg till detta Prospekt. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Prospekt. Om så ändå skulle ske ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget eller av Västra Hamnen och ingen av dessa ansvarar för sådan information eller sådana uttalanden.

## Twist och tillämplig lag

Twist i anledning av Erbjudandet, innehållet i Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på Prospektet och Erbjudandet.

## Marknadsinformation och viss framtidsinriktad information

Prospektet innehåller information från tredje part. Bolaget bekräftar att information från tredje part har återgetts korrekt och att såvitt Bolaget känner till och kan utvärdera av information som har offentliggjorts av tredje part inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Information i Prospektet som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden avseende Bolagets framtida utveckling och marknadsförutsättningar, baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Någon försäkran att bedömningar som görs i Prospektet avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. Bolaget åtar sig inte heller att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av uttalanden avseende framtida förhållanden till följd av ny information eller dylikt som framkommer efter tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet, utöver vad som följer av tillämplig lagstiftning.

## Viktig information om Nasdaq First North Growth Market

Nasdaq First North Growth Market ("**First North**") är en registrerad tillväxtmarknad för SME i enlighet med Europaparlamentets och Rådets direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument såsom det implementerats i nationell lagstiftning i Danmark, Finland och Sverige, och drivs av en börs inom Nasdaq-koncernen. Bolag på First North är inte underställda samma regler som bolag på den reglerade huvudmarknaden. I stället är de underställda ett mindre långtgående regelverk anpassat för små tillväxtbolag. Risker vid en investering i ett bolag på First North kan därför vara högre än vid en investering i ett bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. Alla bolag med aktier som handlas på First North har en Certified Adviser som övervakar att reglerna följs. Västra Hamnen Corporate Finance AB är Bolagets Certified Adviser. Det är Nasdaq Stockholm AB som godkänner ansökan om upptagande till handel på First North.

## Teckningsrätterna kan ha ett ekonomiskt värde

För att inte teckningsrätterna värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna aktier senast den 1 november 2023, eller senast den 27 oktober 2023 sälja de erhållna teckningsrätterna som inte avses utnyttjas för teckning av aktier. Observera att det även är möjligt att anmäla sig för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätterna och att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav med depå hos bank eller annan förvaltare ska kontakta sin bank eller förvaltare för instruktioner om hur teckning och betalning ska ske.

## Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Detta är fallet då belopp anges i tusen-, miljon- eller miljardtal och förekommer särskilt i avsnittet "Finansiell information och nyckeltal" samt i de årsredovisningar som införlivats genom hänvisning. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

# Innehållsförteckning

Handlingar införlivade genom hänvisning	4
Sammanfattning	5
Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande av behörig myndighet	10
Bakgrund och motiv	11
Strategi, resultat och företagsklimat	13
Redogörelse för rörelsekapital	34
Risikfaktorer	35
Villkor för värdepapperen	40
Villkor för Erbjudandet	42
Företagsstyrning	47
Finansiell information och nyckeltal	52
Information om aktieägare och värdepappersinnehavare	61
Tillgängliga handlingar	64

# Handlingar införlivade genom hänvisning

Investerare bör ta del av all den information som införlivas i Prospektet genom hänvisning och informationen, till vilken hänvisning sker, ska läsas som en del av Prospektet. Nedan angiven information som del av följande dokument ska anses införlivade i Prospektet genom hänvisning. Kopior av Prospektet och de handlingar som införlivats genom hänvisning kan erhållas från Crunchfish elektroniskt via Bolagets webbplats, [www.crunchfish.com](http://www.crunchfish.com), eller erhållas av Bolaget i pappersformat vid Bolagets huvudkontor med adress Stora Varvsgatan 6A 4TR, 211 19 Malmö. De delar av dokumenten som inte införlivas i Prospektet är antingen inte relevanta för investerare eller så återges motsvarande information på en annan plats i Prospektet.

Observera att informationen på Crunchfishs eller tredje parts hemsida inte ingår i Prospektet såvida inte denna information införlivas i Prospektet genom hänvisning. Information på Crunchfishs eller tredje parts hemsida har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen.

## Crunchfishs årsredovisning för räkenskapsåret 2022

## Sidhänvisning

Koncernens resultaträkning	64
Koncernens balansräkning	65–66
Koncernens förändring av eget kapital	66
Koncernens kassaflödesanalys	67
Noter	74–89
Revisionsberättelse	90–92

Crunchfishs årsredovisning för räkenskapsåret 2022 finns tillgänglig på följande klickbara [länk](#).

## Crunchfishs årsredovisning för räkenskapsåret 2021

## Sidhänvisning

Koncernens resultaträkning	75
Koncernens balansräkning	76–77
Koncernens förändring av eget kapital	77
Koncernens kassaflödesanalys	78
Noter	85–100
Revisionsberättelse	102–105

Crunchfishs årsredovisning för räkenskapsåret 2021 finns tillgänglig på följande klickbara [länk](#).

# Sammanfattning

AVSNITT 1 - INLEDNING	
Värdepapperens namn och ISIN-kod	Värdepapperets namn är Crunchfish. Bolagets ISIN-kod är SE0009190192.
Emittentens namn, kontaktuppgifter och LEI-kod	Bolagets företagsnamn är Crunchfish AB (publ), org. nr 556804-6493 och LEI-kod (identifikationsnummer för juridisk person) 549300SCGCKME2FXVY03. Representanter för Bolaget går att nå per telefon, +46 706 351 609, per e-post, <a href="mailto:info@crunchfish.com">info@crunchfish.com</a> samt på besöksadress, Stora Varvsgatan 6A 4TR, 211 19 Malmö. Bolagets hemsida är <a href="http://www.crunchfish.com">www.crunchfish.com</a> .
Uppgifter om behörig myndighet som godkänt Prospektet	Prospektet har granskats och godkänts av den behöriga myndigheten Finansinspektionen, som går att nå per telefon, +46 (0)8 408 980 00, per e-post, <a href="mailto:finansinspektionen@fi.se">finansinspektionen@fi.se</a> , per postadress Box 7821, 103 97 Stockholm, samt på besöksadress Brunnsgränd 3, 111 38 Stockholm. Den behöriga myndighetens hemsida är <a href="http://www.fi.se">www.fi.se</a> .
Datum för godkännande av prospekt	Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 16 oktober 2023.
Varningar	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till EU-tillväxtprospektet och alla beslut om att investera i de värdepapper som erbjuds bör grundas på att investeraren studerar hela EU-tillväxtprospektet. Investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. När ett yrkande relaterat till information i EU-tillväxtprospektet görs i domstol kan den investerare som är kâränd enligt nationell lagstiftning i medlemsstaterna bli tvungen att betala kostnaden för att översätta EU-tillväxtprospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar omfattar enbart de personer som har presenterat sammanfattningen, inklusive översättningar av denna, men enbart om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent med de andra delarna av EU-tillväxtprospektet eller om den tillsammans med andra delar av EU-tillväxtprospektet inte ger den nyckelinformation som investerare behöver vid beslut om huruvida de ska investera i de berörda värdepapperen.

## AVSNITT 2 - NYKELINFORMATION OM EMITTENTEN

Information om emittenten	Bolagets företagsnamn (och tillika kommersiella beteckning) är Crunchfish AB (publ). Bolagets organisationsnummer är 556804-6493. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som grundades 2010. Bolaget regleras av, och verksamheten bedrivs i enlighet med, aktiebolagslagen (2005:551). Joachim Samuelsson är VD i Bolaget.
---------------------------	--

Crunchfish är verksamt inom digitala betalningar med en patentsökt lösning som gör digitala betalningar robusta och oberoende av nätet. Crunchfish Digital Cash erbjuder offlinebetalning som kan integreras med alla typer av betaltjänster. Bolaget utvecklar även interaktionslösningar baserad på geststyrning och har integrerat den teknologin i miljontals smarta mobiler på marknaden. Idag fokuseras den utvecklingen främst mot smarta AR-glasögon.

Crunchfish har säte och huvudkontor i Malmö. Bolaget bedriver sina affärer från två helägda dotterbolag, Crunchfish Digital Cash AB för offlinebetalning och Crunchfish Gesture Interaction AB för geststyrning. Bolaget har även ett kontor i Stockholm och ett dotterbolag i Indien. Crunchfish börsnoterades 2016 och har 22 anställda per den 30 juni 2023.

Nedan listas samtliga ägare med innehav överstigande fem procent av antalet aktier eller röster i Bolaget per den 30 september 2023, inklusive därefter kända förändringar. Det finns ingen kontrollerande aktieägare och Bolaget är inte direkt eller indirekt kontrollerat av någon enskild part eller flera parter i samförstånd. Bolaget har endast emitterat ett aktieslag och samtliga aktier har lika röstvärde.

Aktieägare	Antal aktier	Andel kapital och röster (%)
<i>Aktieägare vars innehav överstiger 5 procent av aktierna</i>		
Femari Invest AB <sup>1)</sup>	7 500 000	22,70
Corespring Invest AB <sup>2)</sup>	5 985 441	18,12
<b>Summa aktieägare med innehav överstigande fem procent</b>	<b>13 485 441</b>	<b>40,82</b>
Övriga aktieägare	19 553 726	59,18
<b>Summa</b>	<b>33 039 167</b>	<b>100,00%</b>

<sup>1)</sup> Femari Invest AB kontrolleras delvis av Bolagets verkställande direktör och styrelseledamot Joachim Samuelsson.

<sup>2)</sup> Bolagets styrelseordförande Göran Linder är verkställande direktör och styrelseledamot i Corespring Invest AB. Corespring Invest AB kontrolleras ytterst av Mohammed Al-Amoudi

**Finansiell nyckelinformation om emittenten**

Nedan presenteras finansiell nyckelinformation för Koncernen som hämtats från Crunchfishs reviderade årsredovisningar för 2021 och 2022 samt Bolagets oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2023.

	2023-01-01 – 2023-06-30	2022-01-01 – 2022-06-30	2022-01-01 – 2022-12-31	2021-01-01 – 2021-12-31
<i>(SEK)</i>	<i>ej reviderad</i>	<i>ej reviderad</i>	<i>reviderad</i>	<i>reviderad</i>
<b>Intäkter och lönsamhet</b>				
Totala intäkter	9 712 262	8 335 081	21 717 865	20 343 797
Rörelseresultat	-15 666 072	-13 584 552	-24 255 241	-36 868 530
Periodens resultat	-15 467 604	-13 481 376	-24 030 532	-38 468 158
<b>Tillgångar och kapitalstruktur</b>				
Tillgångar	52 659 457	54 568 752	66 492 600	64 192 135
Eget kapital	43 431 074	46 961 123	58 771 444	55 843 499
Skulder	9 228 383	7 607 629	7 721 156	8 348 636
<b>Kassaflöden</b>				
Kassaflöde från operativa verksamheten	-8 525 278	-7 032 294	-12 944 825	-17 301 180
Kassaflöde från investeringar	-8 794 018	-6 375 146	-15 149 898	-11 596 691
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	9 996 696	23 744 846	23 641 823	20 742 579
Periodens kassaflöde	-7 322 600	10 337 406	-4 452 900	-8 155 292
<b>Nyckeltal (ej reviderade)</b>				
Nettoomsättning	465 303	350 786	6 186 821	3 956 665
EBITDA	-13 352 420	-10 471 323	-18 116 454	-29 207 031
Resultat efter finansiella poster	-15 467 604	-13 481 376	-24 030 532	-38 468 158
Resultat per aktie	-0,47	-0,44	-0,77	-1,34
Antal aktier, medel	33 039 167	30 925 298	31 313 537	28 777 708
Antal aktier vid periodens slut	33 039 167	30 925 298	33 039 167	30 925 298
Resultat per aktie efter full utspädning	-0,47	-0,44	-0,77	-1,27
Antal aktier efter full utspädning, medel	34 672 967	32 338 098	32 527 045	30 176 883
Antal aktier efter full utspädning vid periodens slut	34 672 967	32 338 098	34 615 467	32 338 098
Balansomslutning	52 659 457	54 568 752	66 492 600	64 192 135
Soliditet (%)	83%	86%	88%	87%
Medeltal anställda	22	20	18	21

**Huvudsakliga risker som är specifika för Bolaget**

**Crunchfishs branscher kännetecknas av stark konkurrens, hög förändringstakt och snabb utveckling**  
Crunchfishs möjligheter till framgång och tillväxt är till följd av ovan till stor del beroende av Bolagets förmåga att leda, hålla sig uppdaterad om och anpassa sig efter teknologisk och marknadsutvecklingen. Då utvecklingshastigheten är hög och utvecklingsriktningen inte är given utgör detta en risk för Bolagets framtida intjäningsförmåga. Det finns således en risk att Bolaget missbedömer den tekniska utvecklingen och/eller marknads utveckling samt att nya tekniska lösningar, produkter och tjänster utvecklas vilket kan medföra att Bolagets teknologier, produkter och tjänster blir obsoleta. Om inte Crunchfish snabbt och kostnadseffektivt kan anpassa sig till teknologisk utvecklingen kan Bolaget tappa konkurrenskraft, tillväxtpotentialer och möjligheter att ta marknadsandelar. Vidare kan flera av Crunchfishs nuvarande och potentiella framtida konkurrenter ha konkurrensfördelar i form av till exempel längre historik, ett mer inarbetat varumärke, mer etablerade relationer med kunder och andra marknadsaktörer samt större finansiella, tekniska och marknadsföringsföringsmässiga resurser. Konkurrenter kan bedriva utvecklingsprojekt som inte är kommunicerade till marknaden och deras produkter, teknologier, utvecklingsprojekt och kringtjänster kan befinna sig i faser som innebär att konkurrenterna inom en överskådlig framtid kan lansera teknologier, produkter eller tjänster som liknar eller sammanfaller med, eller som är eller uppfattas vara bättre än, Crunchfishs erbjudande.

**Crunchfish är beroende av att dess teknologier uppnår bred marknadsanvändning och kommersiell framgång**  
Användningsområdena för Bolagets teknologier är i viss mån outvecklade och obeprovade och det finns därmed en risk att Bolagets teknologier och tjänster inte når en bredare marknadsanvändning. Detta kan bero på flera faktorer, exempelvis att Bolagets erbjudande inte möter kunders förväntningar, att konkurrerande teknologier är eller upplevs vara bättre, att Bolagets marknadsföringsinsatser misslyckas, att regulatoriska förutsättningar och marknadsförutsättningar ändras och försvårar framgångsrik lansering och användning, eller att utfallet av befintliga och framtida samarbeten inte möter förväntningar och antaganden. Även om Bolaget ingått ett för verksamheten viktigt avtal med IDFC FIRST Bank i Indien har det ännu inte fått ett större genombrott på marknaden inom Digital Cash och det finns ingen garanti för att samarbetet leder till kommersiell framgång.

**Huvudsakliga risker som är specifika för Bolaget, forts.**

**Crunchfishs affärsområde Digital Cash är relativt nystartat och är därför förknippat med en generellt sett högre osäkerhet kring utvecklingsmöjligheter och behov**

Digital Cash är ett relativt nytt affärsområde och är därför generellt sett föremål för mer osäkerhet avseende finansiella och personella behov, produkt- och teknologitveckling, marknadsutveckling, omvärldsfaktorer, regulatoriska krav och förutsättningar, kundbehov, försäljning, tillväxt, lönsamhet och strategi. Då verksamheten vidare befinner sig i en tillväxtfas ställer detta särskilda krav på såväl företagsledningen som den operativa och finansiella infrastrukturen. Om Crunchfish inte kan upprätthålla effektiva planerings- och ledningsprocesser kan det försvåra möjligheten till fortsatt utveckling av affärsområdet.

Det finns en risk för att Bolagets bedömningar och antaganden avseende ovanstående faktorer är felaktiga eller av andra skäl kan komma att behöva omvärderas efter hand som verksamheten utvecklas. Crunchfish kan därför komma att behöva avsätta mer resurser än förväntat, förändra eller avbryta samarbeten eller omvärdera och omarbeta utvecklings- och försäljningsstrategier. Om så sker kan det medföra förseningar och ökade kostnader samt negativt påverka Crunchfishs tillväxtplaner, utveckling och möjligheter att nå kommersiell framgång.

**Crunchfish har idag ett begränsat antal kundsamarbeten inom affärsområdet Gesture Interaction**

Crunchfishs affärsområde Gesture Interaction har en längre historik än affärsområdet Digital Cash, men har hittills ett begränsat antal kunder som utgörs bland annat av tillverkare av mobiltelefoner, AR- och VR-teknologier och annan elektronik för industriell användning eller för konsumentmarknaden som kan implementera Crunchfishs mjukvaruplattformar i sina produkter i erbjudandet mot slutkund. Dessa kundsamarbeten är i huvudsak utformade enligt en licensbaserad royaltymodell enligt vilken Crunchfish erhåller intäkter när kunderna tillverkar en produkt som använder Bolagets teknologi eller när en produkt som använder Bolagets teknologi säljs till slutkund. Det finns en risk att Crunchfish kan uppleva minskade intäktsströmmar från en eller flera befintliga kunder inom affärsområdet Gesture Interaction, exempelvis till följd av minskad försäljning eller produktion hos kunderna, att kunderna rapporterar felaktiga försäljningssiffror uppsåttligen, på grund av beräkningsfel eller interna brister, eller om en eller flera kunder säger upp eller söker att omförhandla avtalen till sämre villkor för Bolaget. Vidare kan Crunchfish i framtiden misslyckas att ingå nya kund- och samarbetsavtal på för Bolaget fördelaktiga villkor.

**Risker förknippade med IT-säkerhet och IT-infrastruktur**

Crunchfish är beroende av ett väl fungerande IT-system som Bolaget eller dess samarbetspartners använder i sin dagliga verksamhet. Fel, avbrott eller intrång i Bolagets IT-säkerhet, inklusive eventuella fel i back-up-system eller fel i hantering av säkerheten avseende Bolagets konfidentiella information kan också skada Bolagets renommé, affärsrelationer och förtroende, vilket kan leda till förlust av affärspartners, ökad granskning från tillsynsmyndigheter och en större risk för rättsliga åtgärder och ekonomiskt ansvar. Utöver risken för externa störningar och intrång i Bolagets IT-infrastruktur är Bolaget även föremål för interna risker och systemfel. Dessutom finns det en risk att de partners som Bolaget delar konfidentiell eller känslig information med saknar tillräcklig IT-säkerhet eller säkerhetsrutiner på plats för att skydda den information som Bolaget delar med dem eller att sådana partners missbrukar den delade informationen.

**Bolaget är beroende av att erhålla och upprätthålla immaterialrättsligt skydd för sina teknologier**

Crunchfishs fortsatta verksamhet är till viss del beroende av att Bolaget skyddar sin teknik genom patent eller andra immateriella rättigheter. Bolaget har därför en patentstrategi som syftar till att skydda de viktigaste delarna av teknologin. Det finns en risk att Bolagets patentstrategi inte är tillräcklig och att dess patent och andra immateriella rättigheter således inte medför ett tillräckligt skydd mot intrång och konkurrens. Patent som ägs av andra än Crunchfish kan även försämra Bolagets möjligheter att erhålla patentskydd eller att fritt använda dess egna teknologier. Det finns vidare en risk att erhållet skydd kan visa sig otillräckligt och andra aktörer kan obehörigen försöka plagiera eller använda Bolagets teknik. Ansökan och upprätthållande av immaterialrättsligt skydd samt bevakning av obehörig användning är komplicerat och kostsamt och det finns risk att Crunchfish behöver lägga ytterligare resurser på detta i framtiden.

**Crunchfish har historiskt redovisat förlust och det finns en risk att Bolaget framgent förblir olönsam och behöver söka ytterligare finansiering**

Crunchfish har sedan starten redovisat begränsade intäkter och således förlust. Det finns en risk att Bolaget i framtiden inte kommer att generera tillräckligt med intäkter för att finansiera sin verksamhet. Det kan bero på flera omständigheter varav vissa ligger utanför Bolagets kontroll. Om Bolaget framgent inte redovisar vinst kan ytterligare extern finansiering komma att sökas från befintliga aktieägare, tredje parter och/eller genom andra finansieringsalternativ. Det finns en risk att nytt kapital inte kan anskaffas när det behövs eller att kapital enbart kan anskaffas på villkor som inte är kommersiellt acceptabla för Crunchfish. Det finns även risk att eventuell skuldfinansiering kan innebära villkor som begränsar Bolagets flexibilitet och Bolagets framtida kapitalbehov kan visa sig avvika från ledningens beräkningar. Vidare kan marknadsförhållandena, den allmänna tillgängligheten på krediter, Bolagets kreditbetyg och osäkerhet eller störningar på kapital- och kreditmarknaderna komma att påverka möjligheten till finansiering. Även villkoren för tillgänglig finansiering kan inverka negativt på Bolagets verksamhet. Om Crunchfish väljer att anskaffa ytterligare finansiering genom att emittera aktier eller aktierelaterade värdepapper kan det ske med eller utan företrädesrätt för befintliga aktieägare. Vidare kan framtida nyemissioner ha en negativ inverkan på marknadspriset på Bolagets aktie och leda till att de aktieägare som inte deltar i framtida nyemissioner får sin ägarandel utspädd.



### AVSNITT 3 - NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPERN

Information om värdepapperen, rättigheter förenade med värdepapperen och utdelningspolicy

Aktierna är denominerade i SEK. Aktiekapitalet uppgår till 1 519 801,682 SEK och antalet aktier i Crunchfish uppgår innan Företrädesemissionen till 33 039 167 stycken. Samtliga aktier är emitterade och fullt betalda. Kvotvärdet uppgår till 0,046 SEK.

Bolaget har endast ett aktieslag. Varje aktie ger lika rätt till andel av Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Crunchfishs aktier är av det slag att de bär Bolagets förluster först och borgenärer bär förluster först efter aktieägarna. Aktieägarnas förlust är begränsad till det kapital som initialt satsats, givet att inga derivat ingåtts med Crunchfishs aktier som underliggande tillgång. Det föreligger inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktier i Bolaget.

Bolaget har tidigare räkenskapsår inte lämnat någon utdelning. Det finns inga garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om utdelning i Bolaget. Avsikten är att styrelsen årligen ska pröva möjligheten till utdelning. I övervägandet om framtida utdelning kommer styrelsen att beakta flera faktorer, bland annat Bolagets verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning, aktuellt och förväntat likviditetsbehov, expensionsplaner, avtalsmässiga begränsningar och andra väsentliga faktorer. Crunchfishs styrelse har beslutat att under de närmaste åren prioritera bolagets utvecklings- och expensionsplaner framför utdelning till aktieägare.

Plats för handel med värdepapperen

Crunchfishs aktier är föremål för handel på Nasdaq First North Growth Market.

Garantier som värdepapperen omfattas av

Ej tillämplig. Värdepappren omfattas inte av garantier.

Huvudsakliga risker som är specifika för värdepapperen

#### Risker förknippade med aktieägare med betydande inflytande och framtida försäljning av aktier

Ett begränsat antal aktieägare äger en väsentlig andel av utestående aktier och röster i Bolaget. Dessa ägare kommer även efter Företrädesemissionen att inneha väsentliga aktieposter i Bolaget och kan därmed, om de agerar i samförstånd, utöva ett betydande inflytande i frågor som är föremål för godkännande av aktieägarna i Bolaget. Dessa aktieägares intressen kan helt eller delvis skilja sig från övriga aktieägares intressen. Kursen för Bolagets aktie kan sjunka om det sker omfattande försäljning av aktier i Bolaget, särskilt försäljningar gjorda av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare eller när ett större antal aktier säljs, oavsett bakomliggande ägare. Försäljning av stora mängder aktier i Crunchfish, eller uppfattningen om att sådan försäljning kan komma att ske, kan få kursen för aktierna i Bolaget att sjunka.

#### Risker förknippade med lämnade teckningsförbindelser och garantiåtaganden

Crunchfish har erhållit teckningsförbindelser och emissionsgarantier, s.k. "bottengarantier", i samband med Företrädesemissionen. Förutom teckningsförbindelsen från Corespring Invest AB om 7,5 MSEK, som ska fullgöras genom kvittning av lån, är lämnade teckningsförbindelser och ingångna garantiåtaganden inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk för att en eller flera av berörda parter, helt eller delvis, inte kommer att infria sina respektive åtaganden. Om dessa åtaganden, helt eller delvis, inte skulle infrias, kan Bolaget komma att tvingas söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning eller lånefinansiering, alternativt genomföra kostnadsnedskärningar eller tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än beräknat till dess att ytterligare kapital kan anskaffas, och det finns en risk att utebliven finansiering eller misslyckade åtgärder resulterar i att Bolagets försätts i rekonstruktion, eller i värsta fall konkurs.

### AVSNITT 4 – NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN

Villkor och tidsplan för Erbjudandet

#### Företrädesrätt till teckning

De som på avstämningsdagen för Företrädesemissionen är registrerade i den av Euroclear, för Crunchfishs förda aktieboken äger företrädesrätt att teckna aktier i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen. Härutöver erbjuds aktieägare och allmänheten att anmäla intresse för teckning av aktier utan företrädesrätt.

#### Teckningsrätter

För varje aktie i Crunchfish som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt. Tre (3) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie.

#### Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vem som är berättigad att erhålla teckningsrätter är den 16 oktober 2023. Sista dag för handel med Crunchfishs aktie med rätt att erhålla teckningsrätter var den 12 oktober 2023. Aktien handlas exklusivt rätt att erhålla teckningsrätter från och med den 13 oktober 2023.

#### Teckningskurs

Teckningskursen är 7,75 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

#### Teckningstid

Anmälan om teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden 18 oktober – 1 november 2023.

#### Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter kommer att ske på First North under perioden 18 oktober – 27 oktober 2023.

#### Handel med BTA

Handel med BTA kommer att ske på First North från och med den 18 oktober 2023 fram till omvandling av BTA till aktier, vilket beräknas ske omkring vecka 46, 2023.

#### Teckning och betalning utan företrädesrätt

Anmälan om teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter ska ske under samma period som anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsrätter. För det fall att inte samtliga aktier tecknats med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter.

Villkor och tidsplan för Erbjudandet, forts.

#### Tilldelningsprinciper

Om inte samtliga aktier tecknas med stöd av teckningsrätter ska tilldelning av resterande aktier inom ramen för emissionens högsta belopp ske:

(i) i första hand till de som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter (oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte) och som anmält intresse för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en av de som anmält intresse att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter utnyttjat för teckning av aktier;

(ii) i andra hand till annan som anmält sig för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal aktier som tecknaren totalt anmält sig för teckning av; och

(iii) i tredje hand till de som har lämnat emissionsgarantier avseende teckning av aktier, i proportion till sådana garantiåtaganden. I den mån tilldelning i något led enligt ovan inte kan ske pro rata ska tilldelning ske genom lottnings.

#### Utspädning

Antalet aktier kommer, vid full anslutning i Erbjudandet, att öka med 11 013 055 aktier från 33 039 167 till 44 052 222 aktier, vilket motsvarar en utspädningseffekt om cirka 25 procent i förhållande till antalet utestående aktier per dagen för Prospektet.

#### Uppskattade kostnader för Erbjudandet

Emissionskostnaderna för Erbjudandet beräknas uppgå till cirka 10,2 MSEK. Emissionskostnaderna består främst av kostnader för garantiersättning, finansiell och legal rådgivare samt emissionsinstitut.

#### Kostnader som åläggs investerare

Inga kostnader åläggs investerare som deltar i Erbjudandet. Vid handel med teckningsrätter och BTA utgår dock normalt courtage enligt tillämpliga villkor för värdepappershandel.

Motiv till Erbjudandet och användning av emissionslikvid

Styrelsen gör bedömningen att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för att genomföra Bolagets affärsplan under de kommande tolv månaderna. För att tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov och för att exekvera Crunchfish Digital Cashs marknadspotential genom att accelerera pågående integrationsprojekt, och därigenom fokusera på att bygga långsiktigt aktieägarvärde, har styrelsen beslutat att genomföra Företrädesemissionen.

Vid full teckning i Företrädesemissionen erhåller Bolaget en nettolikvid om cirka 75,2 MSEK efter avdrag för emissionskostnader om cirka 10,2 MSEK. Nettolikviden kommer att användas för att betala av konvertibellånet till Corespring Invest AB genom kvittning, med ett belopp om 7,5 MSEK, varefter resterande likvid är avsedd att användas för följande ändamål i prioritetsordning:

- **Cirka 70 procent** kommer att användas för utveckling, marknadsföring och försäljningsinsatser.
  - Cirka 50 procent av nettolikviden fördelas till Crunchfish Digital Cash varav cirka 20 procent till vidareutveckling av Digital Cash-lösningen och cirka 30 procent till marknadsföring och försäljning, huvudsakligen i Indien och mot marknaden för riksbanksvalutor.
  - Cirka 20 procent av nettolikviden fördelas till Crunchfish Gesture Interaction jämnt fördelat mellan produktutveckling och marknadsföring och försäljning, främst mot AR/VR och Automotive segmentet.
- **Resterande cirka 30 procent** av nettolikviden kommer att användas för rörelsekapital.

Skulle Företrädesemissionen inte kunna genomföras eller tecknas i erforderlig utsträckning eller om kassaflödet inte utvecklas i enlighet med styrelsens bedömningar, kommer Bolaget behöva genomföra ytterligare kapitalanskaffningar. Dessa skulle kunna utgöras av exempelvis en nyemission eller lån eller annat tillskott från Bolagets ägare. I det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter misslyckas och i det fall ytterligare rörelsekapital inte går att uppbära skulle det kunna leda till att Bolaget tvingas avveckla delar av sin verksamhet eller ytterst tvingas till rekonstruktion alternativt till att ansöka om konkurs.

#### Intressen och intressekonflikter

Västra Hamnen har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Crunchfish för vilka de erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning. Västra Hamnen och Nordic Issuing erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Företrädesemissionen. Setterwalls Advokatbyrå AB är legal rådgivare till Crunchfish i samband med Företrädesemissionen. Setterwalls Advokatbyrå AB erhåller ersättning för utförda tjänster enligt löpande räkning.

Bolagets näst största aktieägare Corespring Invest AB (representerad av styrelseordförande Göran Linder), som innehar cirka 18,1 procent av aktierna i Bolaget, har lämnat teckningsförbindelse om 7,5 MSEK, motsvarande cirka 9 procent av Företrädesemissionen. Enligt teckningsförbindelsen ska teckningsförbindelsen fullgöras genom kvittning mot det utestående konvertibellån som Corespring Invest AB utbetalat till Bolaget i augusti 2023. Ingen ersättning utgår för teckningsförbindelsen. Därutöver har Nordic Underwriting ApS, Buntel AB och Formue Nord Markedsneutral A/S åtagit sig att garantera sammanlagt cirka 43,7 MSEK, motsvarande cirka 51 procent av Företrädesemissionen, vilket innebär att Företrädesemissionen till cirka 60 procent omfattas av teckningsförbindelser och garantiåtaganden. Ingångna garantiåtaganden är s.k. "bottengarantier" och kommer ej att tas i anspråk om teckningsgraden i Företrädesemissionen uppgår till minst 60 procent. Förutom teckningsförbindelsen från Corespring Invest AB om 7,5 MSEK, som ska fullgöras genom kvittning av lån, är lämnade teckningsförbindelser och ingångna garantiåtaganden inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Utöver ovanstående parter intresse av att Företrädesemissionen kan genomföras framgångsrikt, samt avseende emissionsgarantier att avtalad ersättning utbetalas, bedöms det inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen eller några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

# Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande av behörig myndighet

## Ansvariga personer

Styrelsen för Crunchfish är ansvarig för innehållet i Prospektet. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dessa har utelämnats. Crunchfishs nuvarande styrelsesammansättning presenteras nedan.

Namn	Befattning
Göran Linder	Styrelseordförande
Joachim Samuelsson	Styrelseledamot och VD
Joakim Nydemark	Styrelseledamot
Susanne Hannestad	Styrelseledamot
Malte Zaunders	Styrelseledamot
Robert Ekström	Styrelseledamot

## Upprättande och registrering av prospektet

Detta Prospekt har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Detta godkännande bör inte betraktas som något stöd för den emittent eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i detta värdepapper. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i förordning (EU) 2017/1129.

## Information från tredje part

De uppgifter avseende marknadstillväxt och marknadsstorlek samt Crunchfishs marknadsposition i förhållande till konkurrenter som anges i Prospektet är Crunchfishs samlade bedömning, baserad på såväl interna som externa källor. De källor som Crunchfish baserat sin bedömning på anges löpande i informationen. Där information har anskaffats från en tredje part har denna information återgetts korrekt och såvitt emittenten känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av denna tredje part har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Marknadsöversikten innehåller hyperlänkar till webbplatser. Informationen på dessa webbplatser utgör inte en del av Prospektet och har inte granskats eller godkänts av den behöriga myndigheten. Förutom Crunchfishs reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2021 och 2022 har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

## Källförteckning

- Binance Academy (2018). Vad är en konsensusalgorithm för blockkedjan?  
<https://academy.binance.com/sv/articles/what-is-a-blockchain-consensus-algorithm>
- Riksbanken (2023). Digitala centralbankspengar internationellt.  
<https://www.riksbank.se/sv/betalningar--kontanter/e-krona/digitala-centralbankspengar-internationellt/>
- UPI Product Statistics:  
<https://www.npci.org.in/what-we-do/upi/product-statistics>
- UPI Product Overview:  
<https://www.npci.org.in/what-we-do/upi/product-overview>
- [https://en.wikipedia.org/wiki/HDFC\\_Bank](https://en.wikipedia.org/wiki/HDFC_Bank)
- ACI Worldwide (2022). India Surges Ahead as the World's Leader in Real-Time Payments – Boosting Economic Growth – ACI Worldwide Report.  
<https://investor.aciworldwide.com/news-releases/news-release-details/india-surges-ahead-worlds-leader-real-time-payments-boosting>
- The Hindu Business Line (2023). RBI increases upper limit of offline payment transaction to ₹500 from ₹200.  
<https://www.thehindubusinessline.com/money-and-banking/rbi-increases-upper-limit-of-offline-payment-transaction-to-500-from-200/article67232009.ece>
- Europeiska kommissionen (2021). Fordonssäkerhet – tekniska regler och provningsförfaranden för avancerade säkerhetsdetaljer.  
[https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12224-Vehicle-safety-technical-rules-test-procedures-for-advanced-safety-features\\_sv](https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12224-Vehicle-safety-technical-rules-test-procedures-for-advanced-safety-features_sv)
- <https://en.wikipedia.org/wiki/Oppo>

# Bakgrund och motiv

Crunchfish är ett deeptech-bolag som utvecklar en plattform för Digital Cash för banker, betalningstjänster och CBDC-implementeringar och tekniska lösningar inom geststyrning för AR/VR och bilindustrin. Crunchfish är noterat på Nasdaq First North sedan 2016, med huvudkontor i Malmö, Sverige och med ett dotterbolag i Indien.

All infrastruktur i samhället som exempelvis el, internet eller telekommunikation måste vara noggrant utformad för att kunna motstå tillfälliga avbrott. Digitala betalningar är också allmän infrastruktur, men den är i dagsläget inte så robust som den borde vara givet dess utbredda roll i samhället. Crunchfish Digital Cash ger stabilitet genom att möjliggöra offlinebetalningar, en betalning kan därmed ske även om parterna saknar internetuppkoppling eller om backend-tjänsterna ligger nere vid betalningstillfället. Detta är lika viktigt för privata betaltjänster såväl som för implementeringar av en centralbanks digitala valuta (eng. Central Bank Digital Currency, CBDC).

Crunchfish ingick sitt första kommersiella avtal i slutet av juni 2023 avseende sin patenterade Digital Cash-lösning med IDFC FIRST Bank i Indien. Lösningen har initialt implementerats av IDFC FIRST Bank för CBDC i Indien och visades upp under Global Fintech Fest (GFF) i början av september 2023. Det var betydelsefullt för Crunchfish att säkra en bank som partner i Indien eftersom endast bankernas appar hanterar digitala rupier och eftersom det bara är bankerna som får lägga upp transaktioner på betalningssystemet UPI (Unified Payments Interface, sv. enhetligt betalningsgränssnitt). Direktbetalningar med UPI dominerar betalningslandskapet i Indien och mer än 10 miljarder transaktioner genomfördes i augusti 2023. National Payments Corporation of India (NPCI) lanserade UPI Lite X på GFF för att underlätta offlinebetalningar. Crunchfish välkomnar NPCI:s fokus på offlinebetalningar och tror att Digital Cash kompletterar UPI Lite X med en säkrare och mångsidigare lösning för offlinebetalningar för det indiska betalningsekosystemet. Utanför Indien ser Crunchfish även stor potential för Digital Cash i Sydostasien, Afrika och Latinamerika och i länder med CBDC-implementeringar.

Den mest betydande och omstöpande händelsen inom geststyrning (eng. Gesture Interaction) ägde rum i juni i år. Apple Vision Pro tillkännagavs, vilket utlöste en kapplöpning mot skapandet av nya användningsområden, upplevelser och framgångar. Bolag världen över skalar upp sina verksamheter och positionerar sig för att nyttja denna nya våg av utveckling. Crunchfishs produkter för geststyrning har varit redo för detta

under en tid och Bolaget växlar nu upp för att möta en ökad efterfrågan på lösningar inom området. Bolagets produkter är beprövade på marknaden med flera kommersiella avtal och implementeringar tillsammans med partners som Ximmerse, Lenovo och Oppo. I och med den nya utvecklingen finns förutsättningar för Crunchfish Gesture Interactions tillväxt att accelerera genom att börja skala upp verksamheten och ta vara på möjligheterna på den nu framväxande marknaden. Crunchfish Gesture Interactions slimmade organisation i kombination med dess mångsidiga produktplattform ger Bolaget goda möjligheter att kapitalisera på dessa möjligheter. Crunchfish noterar uppståndelsen på marknaden efter Apples lansering av Apple Vision Pro och Bolaget är redo att leverera "nypet" och många fler gester till kunder och partners för att skapa intuitiva och uppslukande upplevelser.

Styrelsen gör bedömningen att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för att genomföra Bolagets affärsplan under de kommande tolv månaderna. För att tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov och för att exekvera Crunchfish Digital Cashes marknadspotential genom att accelerera pågående integrationsprojekt, och därigenom fokusera på att bygga långsiktigt aktieägarvärde, har styrelsen beslutat att genomföra Företrädesemissionen.

## Användning av emissionslikvid

Vid full teckning i Företrädesemissionen erhåller Bolaget en nettolikvid om cirka 75,2 MSEK efter avdrag för emissionskostnader om cirka 10,2 MSEK. Nettolikviden kommer att användas för att betala av konvertibellånet till Corespring Invest AB genom kvittning, med ett belopp om 7,5 MSEK, varefter resterande likvid är avsedd att användas för följande ändamål i prioritetsordning:

- **Cirka 70 procent** kommer att användas för utveckling, marknadsföring och försäljningsinsatser.
  - Cirka 50 procent av nettolikviden fördelas till Crunchfish Digital Cash varav cirka 20 procent till vidareutveckling av Digital Cash-lösningen och cirka 30 procent till marknadsföring och försäljning, huvudsakligen i Indien och mot marknaden för riksbanksvalutor.
  - Cirka 20 procent av nettolikviden fördelas till Crunchfish Gesture Interaction jämnt fördelat mellan produktutveckling och marknadsföring och försäljning, främst mot AR/VR och Automotive segmentet.
- **Resterande cirka 30 procent** av nettolikviden kommer att användas för rörelsekapital.



# Strategi, resultat och företagsklimat

Skulle Företrädesemissionen inte kunna genomföras eller tecknas i erforderlig utsträckning eller om kassaflödet inte utvecklas i enlighet med styrelsens bedömningar, kommer Bolaget behöva genomföra ytterligare kapitalanskaffningar. Dessa skulle kunna utgöras av exempelvis en nyemission eller lån eller annat tillskott från Bolagets ägare. I det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter misslyckas och i det fall ytterligare rörelsekapital inte går att uppbringa skulle det kunna leda till att Bolaget tvingas avveckla delar av sin verksamhet eller ytterst tvingas till rekonstruktion alternativt till att ansöka om konkurs.

## Rådgivare

Västra Hamnen är finansiell rådgivare till Bolaget och har biträtt Bolaget i upprättandet av Prospektet. Västra Hamnen friskriver sig från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet, då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Crunchfish och styrelsen för Crunchfish är ansvarig för innehållet i Prospektet.

## Intressen och intressekonflikter

Västra Hamnen har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Crunchfish för vilka de erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning. Västra Hamnen och Nordic Issuing erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Företrädesemissionen. Setterwalls Advokatbyrå AB är legal rådgivare till Crunchfish i samband med Företrädesemissionen. Setterwalls Advokatbyrå AB erhåller ersättning för utförda tjänster enligt löpande räkning.

Bolagets näst största aktieägare Coespring Invest AB (representerad av styrelseordförande Göran Linder), som innehar cirka 18,1 procent av aktierna i Bolaget, har lämnat teckningsförbindelse om 7,5 MSEK, motsvarande cirka 9 procent av Företrädesemissionen. Enligt teckningsförbindelsen ska teckningsförbindelsen fullgöras genom kvittning mot det utestående konvertibellån som Coespring Invest AB utbetalat till Bolaget i augusti 2023. Ingen ersättning utgår för teckningsförbindelsen. Därutöver har Nordic Underwriting ApS, Buntel AB och Formue Nord Markedsneutral A/S åtagit sig att garantera sammanlagt cirka 43,7 MSEK, motsvarande cirka 51 procent av Företrädesemissionen, vilket innebär att Företrädesemissionen till cirka 60 procent omfattas av teckningsförbindelser och garantiåtaganden. Ingångna garantiåtaganden är s.k. "bottengarantier" och kommer ej att tas i anspråk om teckningsgraden i Företrädesemissionen uppgår till minst 60 procent. Förutom teckningsförbindelsen från Coespring Invest AB om 7,5 MSEK, som ska fullgöras genom kvittning av lån, är lämnade teckningsförbindelser och ingångna garantiåtaganden inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

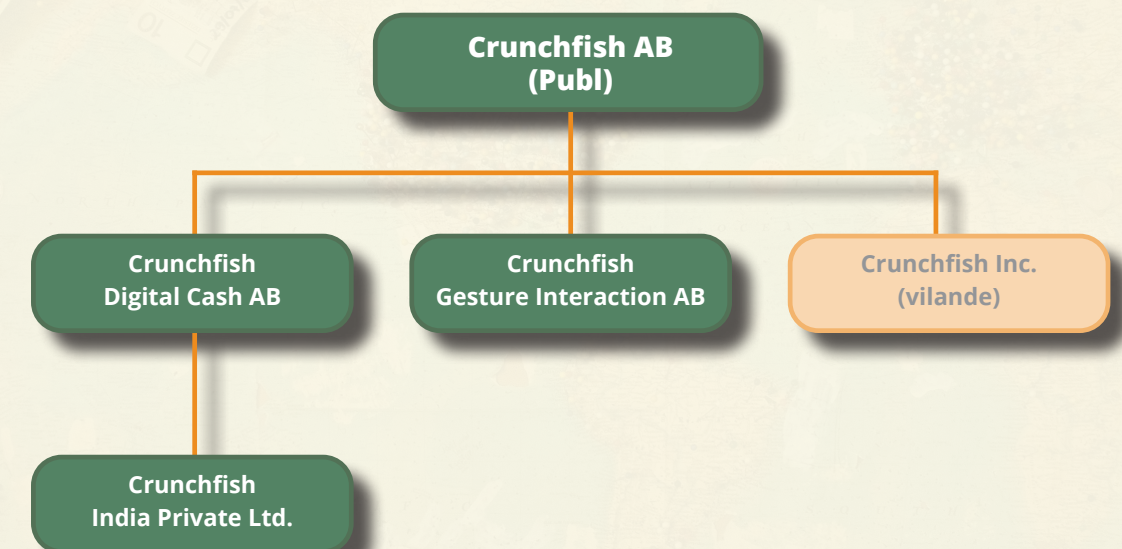
Utöver ovanstående parter intresse av att Företrädesemissionen kan genomföras framgångsrikt, samt avseende emissionsgarantier att avtalad ersättning utbetalas, bedöms det inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen eller några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

Crunchfish är verksamt inom digitala betalningar med en patentsökt lösning som gör digitala betalningar robusta och oberoende av nätet. Crunchfish Digital Cash erbjuder offlinebetalning som kan integreras med alla typer av betaltjänster. Bolaget utvecklar även interaktionslösningar baserad på geststyrning och har integrerat den teknologin i miljontals smarta mobiler på marknaden. Idag fokuseras den utvecklingen främst mot smarta AR-glasögon.

Crunchfish har säte och huvudkontor i Malmö. Bolaget bedriver sina affärer från två helägda dotterbolag, Crunchfish Digital Cash AB för offlinebetalning och Crunchfish Gesture Interaction AB för geststyrning. Bolaget har även ett kontor i Stockholm och ett dotterbolag i Indien som bedriver marknadsföring och försäljning av Digital Cash mot den indiska betalmarknaden. Dessutom finns ett amerikanskt dotterbolag Crunchfish, Inc. som är vilande utan verksamhet.

Crunchfish grundades 2010, börsnoterades 2016 och har 22 anställda per den 30 juni 2023.

## Organisationsstruktur



# Crunchfish Digital Cash AB

## Introduktion

Betalningar genomfördes ursprungligen enbart offline. Det som idag är kortbetalningar började med att restauranger accepterade betalning genom att notan registrerades mot ett Diners kort. Kontanter som ges ut av riksbankerna är fortfarande offline till sin natur.

Med hjälp av internet kunde betalningar göras säkrare och även effektivare. Med internet började också en fundamental omstrukturering av digitala betalningar till att bli online-baserade istället. Kortbetalningar är idag baserade på att betalarens förmåga att betala kan kontrolleras mot ett bankkonto online. Det har även uppstått nya digitala former för betalning som möjliggjordes genom att en betalnings legitimitet kunde kontrolleras online. För 15 år sedan kom Bitcoin som ett kryptobaserat system där betalningen kan valideras online genom en konsensusalgoritm<sup>1</sup>. Några år senare kom realtidsbetalningar som möjliggör omedelbar överföring av pengar mellan konton. Det finns både realtidsystem där debitering sker direkt mot betalarens bankkonto och där debitering sker mot ett nytt konto som hanteras av betalsystemet där betalaren har överfört pengar i förväg. De flesta riksbankerna i världen undersöker nu hur även kontanter kan bli digitala och hanteras online i vad som kallas digital centralbanksvaluta (eng. Central Bank Digital Currency, CBDC).<sup>2</sup>

Att bli beroende av internet för betalning introducerar dock en sårbarhet mot störningar och Bolaget menar därför att dagens betaltjänster inte är så robusta som de borde vara. De är designade för att fungera, när allt fungerar. Om betalaren saknar internetåtkomst eller om någon backend-server är överbelastad eller inte i drift misslyckas betalningen. Crunchfishs uppfattning är att världens riksbankerna har insett detta och att de anser att möjligheten till offlinebetalning är viktig när kontanter digitaliseras. Kortbetalningar kan fortfarande göras offline genom att mottagarens bank tillåter

handlaren att acceptera betalningar upp till ett visst belopp om kortterminalen inte är uppkopplad. I Indien har riksbanken öppnat upp för offlinebetalningar i realtidssystemen genom att tillåta betalningar av mindre belopp offline.<sup>3</sup>

Crunchfish Digital Cash erbjuder dagens online-baserade betaltjänster möjligheten till offlinebetalning från mobiler. Detta sker genom att Crunchfishs lösning, Digital Cash, integreras av betaltjänsten som en komponent i dess betalapp så att betalning kan fungera vid dessa typer av störningar.

Crunchfish Digital Cash möjliggör offlinebetalning genom att signera ut offlinebetalningar från en säker miljö till olika typer av mottagare. Mottagare kan vara en handlare, en annan mobilanvändare, ett kort eller annan bärbar enhet, exempelvis en smartklocka, eller direkt till betaltjänstens online-liceggare (eng. online ledger). I det sistnämnda fallet sänds offlinebetalningen via telenätet om internet inte är tillgängligt. I de övriga betalflödena sker offlinebetalningen med närhetsbaserad överföring, via till exempel Bluetooth, när betalare och mottagare saknar uppkoppling.

Digital Cash erbjuder en säker miljö som integreras i betalappen. Från denna säkra miljö hanteras kryptografiska nycklar, balanser, transaktionsloggar och transaktionsbegränsningar och offlinebetalningar som signeras ut med ett tillförlitligt PKI-baserat applikationsprotokoll. Det är betaltjänstens ansvar att avveckla betalningen, dvs flyttar pengar mellan betalarens och mottagarens konton när de fått uppkoppling igen. Det är även betaltjänsten som definierar riskparametrar och kontrollerar säkerheten för offlinebetalningarna. Fördelen med Crunchfish Digital Cash är enligt Bolaget att lösningen erbjuder en säker lösning, där varken data eller exekveringen kan manipuleras, såväl som skalbarhet, genom att det är en mjukvarulösning snarare än hårdvarulösning.

<sup>1</sup> <https://academy.binance.com/sv/articles/what-is-a-blockchain-consensus-algorithm>  
<sup>2</sup> <https://www.riksbank.se/sv/betalningar-kontanter-e-krona/digitala-centralbankspengar-internationellt/>

<sup>3</sup> <https://www.thehindubusinessline.com/money-and-banking/rbi-increases-upper-limit-of-offline-payment-transaction-to-500-from-200/article67232009.ece>



Crunchfish Digital Cash produktportfölj.

Digital Cash offline – offline betalning mellan två parter som befinner sig i närheten av varandra.

Digital Cash consecutive – användning av inkommande offline betalning till att betala vidare offline till tredje part.

Digital Cash non-mobile – offline betalning mellan två parter där den ena parten inte har en mobil, t ex ett smartkort istället.

Digital Cash telecom – offline betalning där betalaren saknar internetuppkoppling och betalningen skickas med SMS istället.



Crunchfish Digital Cash möjliggör offlinebetalning genom att dela upp betalningen i tre betalsteg separerade över tid:

- 1) Reservera ett belopp för offlinebetalning. Sker när betalaren är uppkopplad.
- 2) Betala offline med ett belopp som inte överstiger reserveringen. I detta steg blir betalaren och mottagaren överens om att betalning har skett och detta kan ske utan att någon part har uppkoppling.
- 3) Avveckla betalningen genom att flytta det betalda beloppet till mottagarens konto från reserveringen. Detta sker när betalaren eller mottagaren är uppkopplade igen.

För att offlinebetalning skall vara säker måste integriteten av betalaren samt själva offlinebetalningen vara garanterad. Betaltjänstens backend används för att upptäcka potentiellt bedrägeri samt stänga av och sätta transaktionsbegränsningar för varje betalare.

Enligt Bolaget är dubbelspendering där samma digitala värde kan användas fler gånger offlinebetalningens viktigaste utmaning att motverka. Det motsvarar sedelförfalskning med fysiska kontanter. Crunchfish Digital Cash motverkar dubbelspendering med en rad olika säkerhetsmekanismer av vilka några är patentsökta av Crunchfish.

#### Digital Cash betalsteg:

#### Digital Cash aktivitet:

#### Digital Cash säkerhet:

# 1

## Reservera

Kräver hög säkerhet av Digital Cash lösningen för reserveringar i betalarens mobil.

# 2

## Betala

Kräver hög säkerhet av Digital Cash lösningen för offline betalningar.

# 3

## Avveckla

Betaltjänsten avvecklar offline betalningen och definierar riskparametrar samt kontrollerar säkerheten.

*Pengar reserveras i bank eller centralt kontosystem för betaltjänst när betalaren är online.*

- Ingreppsresistens
- Patentsökt logiskt lås som motverkar kloning inom samma enhet
- Enhetslås som motverkar kloning till annan enhet
- Flerfaktorsauktorisering
- Övertrasseringsskydd
- Riskparametrar

*Digital Cash används av betalaren för att betala mottagaren offline.*

- Dupliceringsskydd av transaktion
- Äkthetsbevis av transaktion
- Integritetsbevis av transaktion
- Betalanonymitet
- Transaktionskryptering
- Patentsökt kvantdatorkryptering

*Betalaren eller mottagaren initierar avveckling av betalningen för att transferera pengar från reserveringen till mottagarens konto. Detta sker när betalaren eller mottagaren är online.*

- Avstämning som motverkar dubbelspendering online
- Återföring av Digital Cash till pengar
- Bedrägeriresistens
- Certifikatsåterkallning
- Certifikatstidsfrister

## Digital Cash marknad

Marknaden för offlinebetalningar befinner sig enligt Crunchfish i ett tidigt stadium. Från att digitala betaltjänster tidigare enbart fungerat online börjar offlinebetalning komma i fokus av olika skäl. Crunchfish ser att trenden mot offlinebetalning främst drivs från Indien och från världens riksbankar när kontanterna digitaliseras.

Offlinebetalning gör betaltjänsterna mer robusta eftersom de fungerar även om en betalare tillfälligtvis saknar internetuppkoppling eller om någon backend-server är överbelastad eller nere. Offlinebetalning ökar den finansiella inkluderingen eftersom mobila betalningar kan genomföras i områden som saknar internet. Betaltjänsterna kan även göras mer skalbara eftersom betalningar offline kan ske utan att belasta det centrala systemet i betalningsögonblicket. Det finns även ökade möjligheter till att vara privat eftersom betalningen kan ske genom att debitera betalaren och kreditera mottagarens balans, utan att själva transaktionen registreras centralt.

Indiens snabbt växande system UPI (Unified Payments Interface, sv. enhetligt betalningsgränssnitt) för realtidsbetalningar dominerar i Indien över digitala plånböcker där användaren har satt in pengar i förväg.<sup>4</sup> Crunchfish ser att UPI har behov

<sup>4</sup> <https://www.npci.org.in/what-we-do/upi/product-overview>

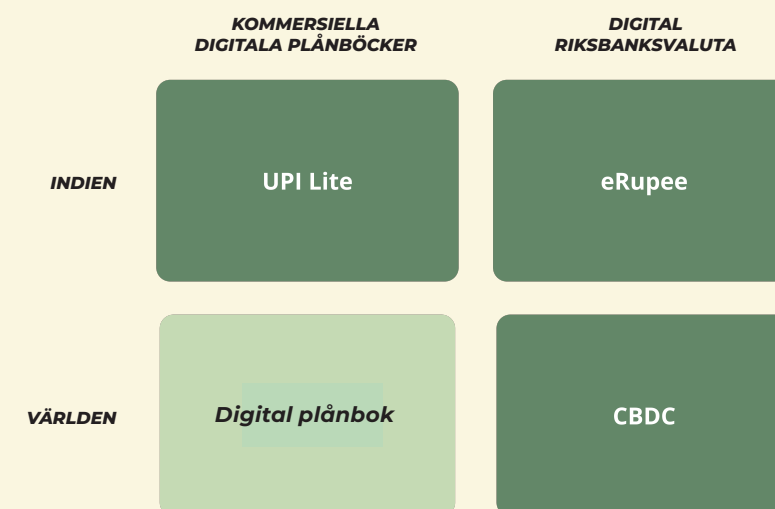
av att bli mer robust eftersom internetuppkopplingen i landet har brister men även för att bankernas system kan bli överbelastade av den stora transaktionsvolymen i landet. Den indiska riksbanken är pådrivande mot offlinebetalning och har tillåtit offlinebetalning för mindre belopp.<sup>5</sup> Offlinebetalning ses som en möjlighet till ökad robusthet och skalbarhet och National Payments Corporation of India, NPCI, har nyligen även lanserat offlinebetalning där varken betalare eller mottagare har någon uppkoppling. Enligt Crunchfish kommer offlinebetalningar att användas på bred basis i Indien för UPI, digitala plånböcker samt den digitala rupien när den indiska riksbanken digitaliserat kontanterna.

Utanför Indien anser Bolaget att offlinebetalningar inte har utvecklats lika mycket. Här är det främst leverantörer av digitala plånböcker i länder med sämre internetuppkoppling som strävar efter att kunna erbjuda sina kunder mer robusta betalningar. Annars är det framför allt riksbankerna som driver trenden mot offlinebetalning när de digitaliserar kontanter. Få länder har dock lanserat en riksbanksvaluta ännu, utan de flesta utreder frågan och befinner sig i pilotfas.<sup>6</sup>

<sup>5</sup> <https://www.thehindubusinessline.com/money-and-banking/rbi-increases-upper-limit-of-offline-payment-transaction-to-500-from-200/article67232009.ece>

<sup>6</sup> <https://www.riksbank.se/sv/betalningar-kontanter/e-krona/digitala-centralbankspengar-internationellt/>

### Indien och digital riksbanksvaluta är fokusområden inom Crunchfish Digital Cash



Crunchfish Digital Cash erbjuder en säker och skalbar lösning för mobilbetalning offline. Dagens online-baserade betaltjänster för mobiler är implementerade i appar som exekverar i operativsystemens osäkra exekveringsmiljö (eng. Rich Execution Environment, REE). Det är dock inte en säker miljö för offlinebetalning. Det fungerar för online-betalning eftersom säkerheten i betaltjänsten garanteras av att betalningen sker online från ett säkert backend-system.

Många mobiler har ett förinstallerat säkert element kopplat till mobilens operativsystem som inte kan manipuleras (eng. Tamper Resistant Element, TRE). Operativsystemets säkra element hanterar i huvudsak kryptografiska nycklar. Det hanterar dock inte andra parametrar för offline betalning som offline balans, transaktionsbegränsningar och transaktionsloggar vilket gör att denna miljö inte heller är tillräckligt för offline betalning.

För offlinebetalning behöver betalaren utföra betalningen från ett säkert element som dels inte kan manipuleras och även hanterar alla nödvändiga parametrar för offline betalning. Det kan antingen implementeras som ett fristående säkert element i hårdvara eller i mjukvara integrerad i betalappen. Fördelen med att använda ett app-integrerat säkert element i mjukvara, jämfört

med ett fristående säkert element i hårdvara, är enligt Bolaget att den lösningen är mycket mer skalbar eftersom den är enklare och billigare att rulla ut, kan implementeras på alla mobiler samt kan uppgraderas och konfigureras om efter utrollning. En hårdvarubaserad lösning kompletterar dock mobilens lösning med fler formfaktorer för offlinebetalning, som exempelvis kort, smartklockor och i enkla telefoner (eng. feature phones).

När det gäller digital riksbanksvaluta ser Bolaget att det finns säkra offlinelösningar som baseras på fristående säkra element i hårdvara. De är enligt Bolaget dock inte så skalbara. Bolaget anser att Crunchfish Digital Cash erbjuder marknadens enda offlinelösning som både är säker och skalbar. Här finns en möjlighet där Crunchfish kan erbjuda Crunchfish Digital Cash till riksbankerna och deras betalplattformslieferantörer av system för digitala riksbanksvalutor.

Enligt Crunchfish är marknaden för digitala plånböcker fragmenterad och leverantörer av dessa erbjuder sällan någon möjlighet till offlinebetalning. Crunchfish Digital Cashs lösning som kan kopplas till alla betalningslösningar kan för dessa aktörer erbjuda säker och skalbar offlinebetalning från mobiler.



## Digital Cash i Indien

Indien är den ledande marknaden i världen för realtidsbetalningar.<sup>7</sup> United Payments Interface (UPI) är Indiens plattform för mobilbetalningar i realtid, som utvecklats av National Payments Corporation of India (NPCI) och regleras av Indiens riksbank (The Reserve Bank of India, RBI). UPI möjliggör transaktioner mellan banker genom mobila betalapplikationer. Det kopplar ihop olika bankkonton via en gemensam plattform, vilket gör det möjligt att föra över pengar i realtid. I augusti 2023 hade UPI 484 banker anslutna och genomförde 10,6 miljarder transaktioner.<sup>8</sup> Crunchfish identifierade Indien som sin fokusmarknad redan 2019 och Bolaget är nu väletablerat med lokal representation och dotterbolag. Crunchfish-teamet i Indien består av seniora betalningsexperten med ett brett nätverk av kontakter och relationer på högsta nivån inom banker och betaltjänstleverantörer.

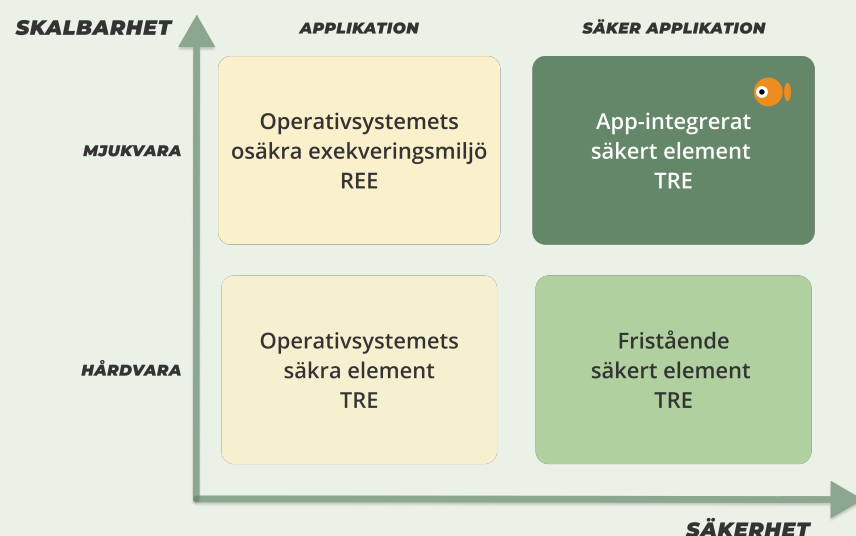
Crunchfish har i samarbete med HDFC Bank och IDFC First Bank arbetat för att utveckla en offline betalningslösning och att genomföra en pilotstudie med RBI (under riksbankens "Regulatory Sandbox"-program). HDFC Bank är Indiens ledande privata bank<sup>9</sup> och var bland de första att få godkännande från RBI att starta en privat bank 1994. IDFC First Bank är också en av de ledande privata bankerna i Indien med högt fokus på innovativa betalningslösningar.

Pilotstudien startade med interna användare i slutet av 2022, för att i januari 2023 utökas med externa kunder och handlare. Pilot-användarna använde riktiga pengar, under översyn av RBI. Kunderna och handlarna var spridda i över 16 städer runt omkring i Indien, både i de större städerna såväl som mindre städer och på landsbygden. Pilotstudien avslutades framgångsrikt i maj 2023 där fördefinierade mål på antalet användare och transaktioner överskreds med råge, och återkopplingen från användarundersökning var mycket positiv.

Baserat på den framgångsrika pilotstudien ingick Crunchfish och IDFC FIRST Bank ett kommersiellt licensavtal i slutet av Q2 2023. IDFC FIRST Bank har licensierat både Digital Cash offline, för fullständiga offlinetransaktioner, såväl som Digital Cash telecom, som möjliggör betalningar över telekomnätverk om betalaren saknar datauppkoppling. Crunchfish och IDFC FIRST Bank arbetar nära tillsammans med integration av digitala kontanter till IDFC FIRST Banks betalningsapplikationer. Första lansering av en applikation till IDFC FIRST Banks kunder planeras under andra halvåret 2023.

Licensavtalet med IDFC FIRST Bank följer Crunchfishs standardaffärsmodell. Avtalet innehåller en förskottsavgift som trädde i kraft när avtalet signerades. Denna initiala avgift täcker användningen av Digital Cash under två år till ett mindre antal av IDFC FIRST Banks första användare. Support och underhåll på Digital Cash SDK är också inkluderat i

### Crunchfish Digital Cash - både skalbar och säker



<sup>7</sup> <https://investor.aciworldwide.com/news-releases/news-release-details/india-surges-ahead-worlds-leader-real-time-payments-boosting>

<sup>8</sup> <https://www.npci.org.in/what-we-do/upi/product-statistics>

<sup>9</sup> [https://en.wikipedia.org/wiki/HDFC\\_Bank](https://en.wikipedia.org/wiki/HDFC_Bank)

denna förskottsavgift. Ytterligare användaravgifter enligt en volymprislista upp till 20 miljoner användare kommer därefter att faktureras IDFC FIRST Bank när ytterligare användare får tillgång till Digital Cash funktionalitet.

I Indien är det bara bankerna som får genomföra transaktioner över UPI. Flest UPI-transaktioner genomförs från tredjepartsappar utanför bankerna. Dessa tredjepartsappar behöver därför en bankpartner för att kunna göra betalningar över UPI. Med IDFC FIRST Bank som partner och den gemensamma lösningen baserad på Digital Cash, planerar Crunchfish att erbjuda dessa appleverantörer att kunna utföra UPI-betalningar även när deras användare är offline.

IDFC FIRST Bank är även en viktig partner för Crunchfish för eRupee, Indiens CBDC-initiativ. För närvarande får endast bankappar bära den digitala rupien. Crunchfish och IDFC FIRST Bank har presenterat Digital Cash telekomlösning för eRupee till RBI.

NPCI lanserade UPI Lite X under fintech-mässan GFF i september 2023 för att underlätta offlinebetalningar. Crunchfish välkomnar NPCI:s fokus på offlinebetalningar och Bolaget anser att Digital Cash kompletterar UPI Lite X med en säkrare och mer mångsidig offlinebetalningslösning för det indiska betalningsekosystemet. UPI Lite X bygger liksom Crunchfish Digital Cash på att betalaren och mottagaren kan lita på varandra och offlinebetalningen på ett liknande sätt som en kortterminal kan lita på ett kort. Crunchfish Digital Cash har patentsökt lösningen och även erhållit positiva internationella rapporter om patenterbarhet som skyddar hur respektive part kan skicka vidare offlinebetalningen till betalningssystemets backend på ett säkert sätt och som ökar tillförlitligheten i betalningssystemet. UPI Lite X använder sig av samma tillvägagångssätt och Crunchfish har uppmärksammat NPCI på detta. Crunchfish har dock inga beviljade patent ännu i Indien eftersom de ligger för granskning. Diskussion pågår med NPCI om hur Crunchfish Digital Cash kan komplettera och förbättra UPI Lite X. Ett samarbete som innebär att UPI Lite blir kompatibelt med Digital Cash skulle väsentligt öka Crunchfishs marknadspotential i Indien.

Beträffande licensavtal för Digital Cash med HDFC Bank så pågår fortfarande diskussionen. HDFC Bank har ännu inte bestämt om de skall implementera offline-funktionalitet i sina betalapplikationer med Crunchfish Digital Cash och/eller UPI Lite X.



## Digital Cash utanför Indien

Crunchfish ser att intresset för Digital Cash i övriga världen utanför Indien, har börjat ta fart. Framförallt är det i Sydostasien, Afrika och Karibien som det pågår aktiviteter. Crunchfish jobbar huvudsakligen via partners i dessa regioner.

### Sydostasien

I Sydostasien samarbetar Crunchfish med V-Key och Sirius kring försäljning och marknadsföring. V-Key är även en viktig leverantör av det virtuella säkra element (eng. Secure Element) som Digital Cash exekveras i för att garantera en säker betalning. Crunchfishs fokus i Sydostasien är primärt Vietnam, Indonesien och Filippinerna.

### Afrika

Nigeria, Afrikas folkrikaste nation, blev den första afrikanska nationen att lansera en CBDC – eNaira – den 25 oktober 2021. För att öka den finansiella inkluderingen och lägga till ytterligare användningsområden till eNaira arbetar Nigerias centralbank (CBN) med att utvärdera offlinebetalningar. I slutet av 2022 ingick Crunchfish och CBN ett utvecklings- och demonstrationsavtal för en Proof-of-Concept av Crunchfish Digital Cash för offlinebetalningar med eNaira. Denna utvärdering är avslutad. Crunchfish arbetar fortsatt tillsammans med den indiska partnern Wibmo i detta projekt. Pågående dialoger har under 2023 också inletts både gällande kommersiella betalningslösningar, samt andra CBDC-projekt. Som ett konkret resultat har nyligen ett utvärderingsavtal ingåtts med en privat bank i Nigeria.

### Latinamerika och Karibien

Latinamerika och Karibien är tidiga användare av CBDC. Bahamas var det första landet i världen som officiellt rullade ut CBDC med sin Sand Dollar i oktober 2020. Detta följdes av DCash i Eastern Caribbean Currency Union 2021 och Jamaicas JAM-DEX under 2022. Under fjärde kvartalet 2022 inledde Crunchfish ett samarbete med Money Square i Jamaica för att adressera möjligheter inom både kommersiella mobila betaltjänster och CBDC i denna region. Money Square arbetar som agent med att marknadsföra Crunchfish Digital Cash, med ett initialt fokus på Jamaica för att sedan adressera resten av Karibien och utvalda länder i Latinamerika.

## Digitala riksbanksvallor – Central Bank Digital Currency (CBDC)

Pengar är antingen fysiska eller digitala. Centralbanken är utgivare av fysiska pengar i form av sedlar och mynt. Digitala pengar finns på bankkonton och utgör en fordran på banken snarare än på centralbanken. Ett nytt digitalt format är kryptovaluta som varken garanteras av centralbanker eller kommersiella banker, utan äktheten påvisas av en blockkedja av transaktioner. En drivande anledning till att centralbanker vill digitalisera kontanterna – CBDC - är enligt Bolaget faran att internationella kryptovalutor kan komma att underminera landets valuta och möjligheterna för landet att föra penningpolitik. När kontanterna

skall digitaliseras måste centralbankerna enligt Crunchfish eftersträva att erbjuda de fysiska kontanternas unika egenskaper som betalmedel fast i digital form. De måste fungera offline och kunna godkännas omedelbart som betalning helt oberoende av nätuppkoppling. Bolaget anser också att människor måste fortsatt kunna vara privata med sina betalningar inom rimliga gränser. Bankerna behöver inte se alla transaktioner bara för att de är digitala. Digitala kontanter måste även vara flexibla, skalbara och interoperabla med dagens betalningslösningar. Allt detta löser Crunchfishs patenterade Digital Cash plattform.

Majoriteten av världens centralbanker utvärderar eller förbereder utrollning av CBDC.<sup>10</sup> Stöd för offlinebetalningar står på agendan för de flesta av dessa projekt. Crunchfish har positionerat Digital Cash mot centralbanker och det omgivande ekosystemet av leverantörer genom att delta i och presentera på CBDC-konferenser runt om i världen och arrangera webinar-serien "Enabling offline payments in an online world", där fem olika rapporter (whitepapers) har presenterats. Dessa rapporter tar upp ämnen som är mycket relevanta för beslutsfattare inom CBDC-marknaden med målet att beskriva behovet av offlinebetalningar och ge en översikt över de olika designövervägandena som betalningsoperatörer, som till exempel centralbanker, behöver göra.

Ansträngningarna att positionera Crunchfish för CBDC-marknaden har resulterat i signerade utvärderingsavtal med tre CBDC-plattformslieferantörer under Q2 2023. Dessa plattformslieferantörer har direkta relationer med centralbanker runt om i världen, flera av dem med stöd för offlinebetalningar som krav. Ett gemensamt affärsförslag har nyligen lämnats in till en centralbank av en av dessa plattformspartners.

<sup>10</sup> <https://www.riksbank.se/sv/betalningar-kontanter/krona/digitala-centralbankspengar-internationellt/>



# Crunchfish Gesture Interaction AB

## Introduktion

Crunchfish utvecklar AI-teknologi som detekterar och följer händer och kropp via en eller flera kamerasensorer. Tekniken kan användas inom många områden, men är optimerad för AR/VR (Augmented och Virtual reality) och fordonsindustrin.

Under de senaste 15 åren har världen gått från knappsatser och fysiska knappar till pekskärmar och interaktiva ytor. För mobiltelefoner och surfplattor är det idag standard med pekskärmar och detsamma gäller för större publika skärmar på tågstationer etc. Inom fordonsindustrin ökar antalet skärmar i fordonen med såväl pekinteraktion som beröringsfri interaktion i form av gester. I AR/VR finns det inga fysiska skärmar alls, så hur interagerar man med enheter utan fysisk skärm? Syftet med Crunchfish Gesture Interaction är att göra det möjligt för användare att interagera intuitivt med vilken skärm som helst. Oavsett om skärmen är fysisk eller virtuell, eller om användaren agerar i förstärkt verklighet eller virtuell verklighet – interaktion måste enligt Bolaget alltid fungera och vara intuitiv.

Inom fordonsindustrin finns ett annat, ännu högre syfte – att rädda liv. Genom att möjliggöra intuitiv skärminteraktion med gester kan föraren hålla fokus på körningen. Vidare kan Crunchfishs hand- och kroppsdetekteringsteknologi följa förarens och passagerarnas beteende (DMS - Driver Monitoring och OMS – Occupant Monitoring System) och varna föraren om säkerheten är äventyrad. Detta kan exempelvis vara att föraren är dåsig eller har uppmärksamhet på mobiltelefonen istället för på vägen.

## Crunchfish XR Skeleton

Geststyrning handlar om att interagera med elektroniska enheter utan att röra en skärm eller trycka på fysiska knappar. Med hjälp av en kamerasensor och processorhårdvara gör Crunchfishs geststyrningsteknologi det möjligt att interagera på avstånd genom att detektera rörelser av händer och kropp och sedan koppla dessa rörelser till olika funktioner i enheten.

Produkten XR Skeleton har en mjukvaruarkitektur som skapar en skelettbild med 21 punkter på varje hand. Unika kombinationer av olika metoder har använts för att träna neurala nätverk som möjliggör geststyrningen. Bolaget menar att den utvecklingshastighet för nya produkter som Crunchfishs utvecklingsteam har, både skapar ett brett utbud av nya lösningsområden och påvisar den tekniska flexibiliteten i Bolagets geststyrningsmjukvara.

Crunchfish Skeleton-plattform – som är baserad på XR Skeleton-produkten – ligger till grund för bolagets fortsatta utveckling av befintliga och nya produkter och har under året kompletterats med ytterligare funktioner och anpassningar för nya användningsområden. Själva plattformen består av flera olika komponenter såsom egenutvecklade verktyg, kamerarigar, egendesignade neurala nätverk och processorer för att generera syntetisk data. XR Skeleton Stereo är flaggskeppet bland bolagets handsparnings-produkter (eng. hand tracking) och möjliggör detektion och spårning med hög precision i tre dimensioner eftersom produkten kan hantera kamerakonfigurationer med dubbla kamerasensorer. Lösningen gör det också möjligt att mäta avståndet mellan kamerasensorerna och var och en av de 42 punkterna (21 punkter på varje hand) med hög precision.



Med produkten XR Skeleton som bas är det även möjligt att detektera hela kroppen genom att initialt applicera 21 punkter och i förlängningen 34 punkter från topp till tå och skapa en helkroppslösning - FB Skeleton.

Genom att kombinera detektion av både händer och kropp, utvecklades produkten Crunchfish PS Skeleton. PS Skeleton kan användas för interaktion i fordon, för interaktion med smarta TV-apparater eller publika skärmar. Detta genom att mjukvaran kan hålla koll på antalet personer framför en skärm, upptäcka händer blixtnsabbt och ge information om kroppsposition och handrörelser.

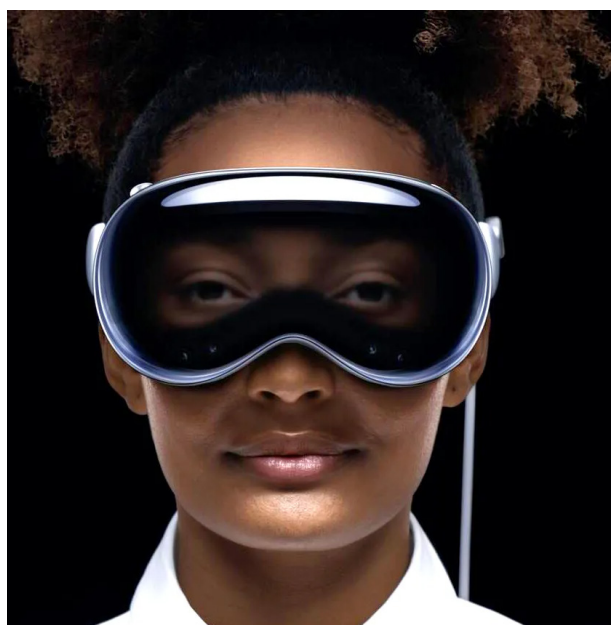


## Gesture Interaction marknad

Den växande VR-marknaden är enligt Bolaget numera etablerad medan marknaden för förstärkt verklighet (AR) fortsatt växa mer måttligt. I juni i år annonserade Apple sin nya produkt Apple Vision Pro som är ett headset för digitala (spatiala) 3D-upplevelser. Denna nya produkt kan låta användaren helt gå in i den virtuella världen för maximal spatial upplevelse eller stanna kvar i den förstärkta verkligheten med full interaktion med sin omgivning. Bolaget bedömer att en ny standard för AR-upplevelser är i antågande och ser detta som en positiv disruptiv händelse för Crunchfish.

Crunchfish ser att smarta glasögon fortsätter att utvecklas från enheter med en liten skärm framför ena ögat och en kameran sensor till mer avancerade produkter som projicerar skärmen framför båda ögonen och har flera kameran sensorer. För konsumentmarknaden förväntar sig Bolaget att AR-glasögon med stereokamerakonfiguration blir standard då det tillför mycket till AR-upplevelsen. Ur ett geststyrningsperspektiv ger detta förutsättningar för både bättre precision och interaktion med båda händerna samtidigt. Den under året uppdaterade Crunchfish XR Skeleton Stereo bedöms därför vara en viktig komponent i Bolagets produktportfölj framöver.

*Apple Vision Pro lanserades i juni 2023 vilket enligt Bolaget kommer att öka användningen av geststyrning*



En händelse som Crunchfish förväntar sig kommer att vara drivande i användningen av AR-glasögon är Apples lansering i juni av Apple Vision Pro, vilken kommer till marknaden i början av 2024. Med denna lansering har startskottet för en ny standard gått och Crunchfish ser redan ökad aktivitet hos kunder och partners som levererar till Android-segmentet. På samma sätt som Apple gjorde biometri användarvänligt, både med fingeravtrycksigenkänning och ansiktsigenkänning, är Bolagets förväntningar att deras fokus på användarvänlighet även kommer att visa på goda AR-upplevelser och därmed öka användning och efterfrågan på denna typ av produkter markant. Utöver Apple Vision Pro har Apple också inkluderat geststyrning i Apple Watch vilket visar att geststyrning är på frammarsch.

Inom företag och industri finns det potential för användning av AR/VR inom lager/logistik, utbildning samt för maskinunderhåll med expertsupport på distans som några exempel. Vilken modell av AR/VR-enheter som används i olika miljöer beror på användningsområde, men tydligt är enligt Bolaget att alla behöver geststyrning för effektiv interaktion och Crunchfish har flera mjukvaruprodukter som kan användas oavsett typ av hårdvara och användningsområde.

Fordonsindustrin är ett växande marknadssegment där efterfrågan på lösningar för detektering av händer och kropp börjar ta fart. Tillväxten drivs dels av ökningen av antalet skärmar i fordon, men framför allt av kommande lagkrav kring fordonssäkerhet.<sup>11</sup>

För att förhindra olyckor utvecklar biltillverkarna säkerhetssystem som håller koll på föraren och skickar varningssignaler när en person visar tecken på avvikande beteende. Dessa avancerade system inkluderar kamerabaserade förarövervakningssystem (DMS) för att upptäcka bristande uppmärksamhet eller trötthet hos föraren och skicka en varning om systemet upptäcker att föraren verkar distraherad eller sömning. Det finns även system för att bevaka passagerare i fordonet, OMS, vilket kommer som ett nästa steg efter DMS. OMS-system kommer att kunna tillhandahålla ytterligare information om ett fordonets säkerhet genom analys av passagerarnas beteende.

<sup>11</sup> [https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12224-Vehicle-safety-technical-rules-test-procedures-for-advanced-safety-features\\_sv](https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12224-Vehicle-safety-technical-rules-test-procedures-for-advanced-safety-features_sv)



*Hand- och kroppsspårning kan användas för att öka säkerheten i fordon*

För att möta kraven från fordonsindustrin utvecklas Crunchfish PS Skeleton som erbjuder en konkurrenskraftig lösning till bilindustrin. Med spårning av hand och snart kropp, erbjuds lösningar för både DMS och OMS.

Med PS Skeleton optimerad för RGB- och IR-kameran sensorer har Crunchfish en möjlighet att ta en position i fordonsindustrin genom att uppfylla de lagkrav som kommer att ställas för DMS och fordons säkerhetssystem. Att använda gester för att interagera med underhållningssystem i framsätet är enligt Bolaget ett annat lovande användningsområde i fordon. I takt med att skärmar blir vanligare även i baksätet bedömer Crunchfish att efterfrågan på geststyrning kommer att öka inom detta område för att lösa problem som att barn i bilbarnstolar inte når fram till skärmen.

### Mässor, event och trender

Som en del av marknadsbearbetningen, försäljning och för att skapa en större kännedom om Crunchfish Gesture Interactions lösningar deltar Bolaget i större mässor och konferenser. Detta för att på ett effektivt sätt träffa affärspartners och kunder då branschen samlas vilket gör det lättare att knyta nya kontakter och undersöka och förstå trender i branschen. Det finns många events att delta i och ett antal som anses relevanta för verksamheten är Viva Technology, Mobile World Congress, Augmented World Expo och Consumer Electronics Show. Dessa event går av stapeln på de marknader Bolaget är verksamt, dvs i EU, Asien och USA.

## Kunder och partners

Crunchfish Gesture Interactions huvudverksamhet är att utveckla och sälja en mjukvaruteknikkomponent till hårdvarutillverkare. Dessa hårdvarutillverkare säljer produkter till slutkonsumenter såsom företag och privatpersoner i form av glasögon inom förstärkt verklighet eller virtuell verklighet-headsets. Crunchfishs försäljningsframgångar är beroende av partnerskap och kundrelationer till dessa hårdvarutillverkare. Bolagets affärsmodell är volymbaserad, vilket medför att det inte är tillräckligt att enbart ingå avtal med hårdvarutillverkare för att Bolaget ska generera betydande intäkter. Partnern eller kunden behöver nå försäljningsframgångar och leverera sina produkter i volym för att detta ska kunna uppnås. Bolaget arbetar intensivt med att hitta, utvärdera och ingå avtal med så många hårdvaruleverantörer som möjligt som Bolaget tror har goda förutsättningar att nå framgångsrik försäljning. De partners och kunder som Bolaget ser som mest relevanta för att generera volymbaserade intäkter beskrivs nedan.

### OPPO Telecommunications

I slutet av 2022 tecknades ett nytt kommersiellt avtal med OPPO Telecommunications, en av de största mobiltelefonitillverkarna i världen<sup>12</sup>, för att förse deras mobiltelefoner med Crunchfishs geststyrningsteknik. Det signerade avtalet visar enligt Bolaget på vilken skalbarhet det finns i produkterna och affärsmodellen när en kund genererar volym.

<sup>12</sup> <https://en.wikipedia.org/wiki/Oppo>



### Epson Moverio

Crunchfish är Epson Moverios partner för spårning av handrörelser och geststyrning till deras Moverio BT AR-glasögon. Epson har fokuserat på att ta fram en hårdvara för industriellt bruk framför allt för supporttillämpningar på distans. Det nya erbjudandet är ett avsteg från Crunchfishs traditionella affärsmodell som enbart riktar sig till hårdvaruleverantörer och har gett möjligheten att leverera XR Skeleton-mjukvaran i en abonnemangsmodell direkt till mjukvaruutvecklare.. Bolagets uppfattning är att detta tillför ett stort värde för Moverio-apputvecklare som använder Epsons AR glasögon och önskar geststyrning, då dessa kan registrera sig för Crunchfishs tjänst och komma igång med utvecklandet av detta. Denna nya modell gör det enkelt för utvecklarna att få tillgång till mjukvaran och kommer enligt Bolaget att förenkla upptäckten av nya tillämpningsområden för geststyrning.

*Exempel på hur AR-glasögon kan användas av industriella aktörer*



### Ximmerse

Ximmerse (Guangdong Virtual Reality Technology CO LTD) är en annan aktör som licensierat Crunchfishs geststyrningsteknologi. Ett kommersiellt licensavtal tecknades i syfte att förse Ximmerse nästa generations AR-glasögon med Crunchfishs senaste geststyrningsteknologier - XR Skeleton och XR Skeleton Stereo. Ximmerse har integrerat Crunchfishs mjukvara i alla nya modeller av AR-glasögon för att möjliggöra beröringsfri interaktion. Det är ett 3-årigt avtal, med en affärsmodell som inkluderar en förskotts betalning samt en löpande royalty per producerad enhet som inkluderar Crunchfishs mjukvara.

avtalet ger Ximmerse rätt att använda Crunchfishs teknologier - XR Skeleton och XR Skeleton Stereo - i AR-glasögon och andra produkter för blandad verklighet (eng. Mixed Reality, MR) över hela världen. Crunchfish XR Skeleton Stereo är Bolagets mest avancerade mjukvara hittills och ger stöd för tvåhandsinteraktion och användning av två kameran sensorer samtidigt.

Ximmerse grundades 2014 och är leverantör av MR-produkter sedan många år. Företagets produkt - RhinoX - har enligt Bolaget varit framgångsrik och nästa generations modeller med mer avancerad funktionalitet är under utveckling.



*AR-glasögon tillverkade av Ximmerse*

### SpectreXR

Crunchfish och SpectreXR tecknade ett utvärderingsavtal för varandras mjukvaruprodukter för att möjliggöra ett gemensamt erbjudande till AR/VR-marknaden. Crunchfishs XR Skeleton-produkter integrerade med OctoXR från SpectreXR möjliggör interaktion med virtuella objekt i vilken AR/VR-enhet som helst.

XR Skeleton har framgångsrikt integrerats i SpectreXR:s OctoXR-produkt för att demonstrera interaktion med virtuella objekt med hjälp av handgester. Grunden i detta är att ta tag i och manipulera virtuella objekt, vilket kräver både en robust geststyrningsteknologi samt mjukvarukomponenter som tillför dynamik och fysik till de virtuella objektens rörelse och utseende.

En gemensam lösning från Crunchfish och SpectreXR kommer enligt Bolaget att avsevärt minska tiden för att utveckla interaktiva AR/VR-system och appar. Crunchfish XR Skeleton tillhandahåller handspårning till AR/VR-enheter genom att analysera bildströmmen från kameran sensorerna och följa 21 punkter på varje hand med hög precision. Dessa totalt 42 punkter eller koordinater används sedan för interaktionen med virtuella objekt. Det är enligt Bolaget extremt komplext att designa och utveckla virtuella objekt i AR/VR. Objekten visas i tre dimensioner och behöver också se ut och kännas lika realistiska som i verkligheten, vilket kräver avancerad programvara och mycket specifika färdigheter.

### Lenovo

Under våren 2022 undertecknades ett avtal avseende Lenovos användning av XR Skeleton Stereo. Detta kommersiella licensavtal innebär att förse Lenovos nya AR-glasögon med Crunchfishs produkt för handspårning - XR Skeleton Stereo. Lenovo har integrerat programvaran i sina AR-glasögon för att möjliggöra gestinteraktion i glasögonens menysystem. Avtalet ger Lenovo rätt att använda Crunchfishs mjukvara i AR-glasögon och smarta glasögon över hela världen.

### Change2

I början av 2023 ingick Crunchfish ett partnerskap med italienska Change2 för att inom ramen för ett Proof-of-Concept-projekt utveckla lösningar för virtuella provningar (eng. virtual try-ons, VTO). Crunchfish XR Skeleton ska integreras i Change2s 3D-miljö för att skapa lösningar mot e-handeln genom att med AR i mobiltelefoner och surfplattor möjliggöra virtuella provningar.

Change2 erbjuder mjukvara och tjänster till kända lyxvarumärken som med Crunchfishs mjukvara för handspårning och Change2s kundnätverk och förmåga att utveckla 3D-webblösningar möjliggör att virtuellt prova exempelvis klockor, armband och ringar. Bolagen ingår nu ett partnerskap för att utveckla en gemensam lösning riktad mot marknaden för e-handelslösningar. Kort sagt är en virtuell provning ett sätt för kunder att prova en produkt via mobilen eller annan mobil enhet utrustad med en kamera. Tack vare en underliggande AR-teknik kommer kunder att via kameran och skärmen på mobilen kunna se sig själva bära exempelvis en klocka. En globalt växande e-handel och detta sätt att visualisera produkter på ett verklighetstroget sätt öppnar enligt Bolaget upp en stor och växande marknad. Change2 arbetar med kända lyxmodemärken och bolagets expertis inom 3D-modellering och webblösningar samt UX- design gör enligt Crunchfish Change2 till en mycket kapabel aktör i branschen.

*Change2 utvecklar lösningar för virtuella provningar med hjälp av Crunchfishs teknik*



## Produktportföljen

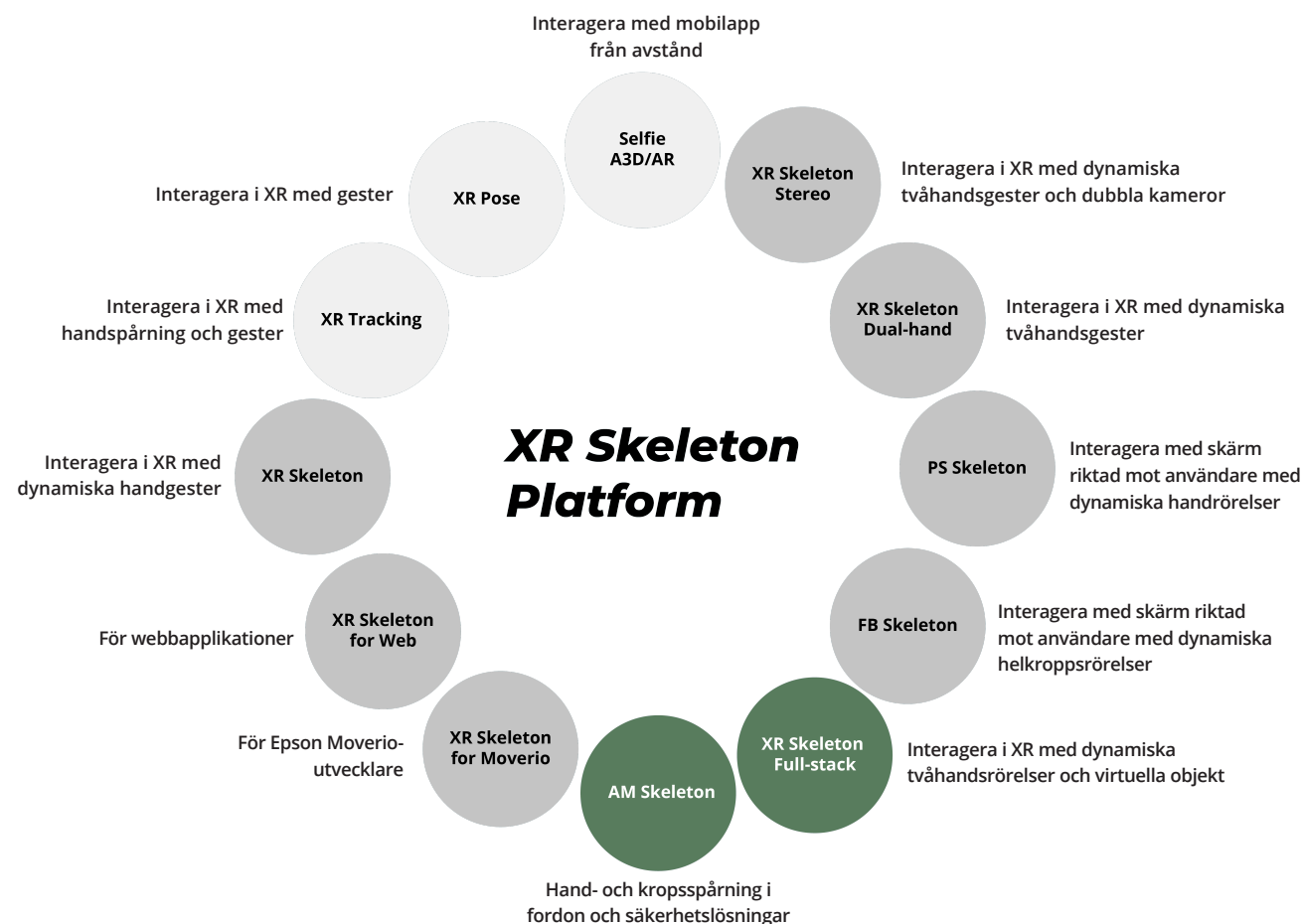
Crunchfishs Skeleton platform och utvecklingsteam banar enligt Bolagets bedömning väg för många nya lösningsområden och visar på en teknisk flexibilitet för Bolagets geststyrningsteknologi. Under det senaste året har flera nya produkter lanserats parallellt med att befintliga produkter har förbättrats ytterligare. XR Skeleton Stereo lanserades på marknaden och XR Skeleton Mono uppgraderades med support för tvåhands-interaktion samt förbättrad prestanda.

### XR Skeleton

XR Skeleton är Crunchfishs fjärde produktgeneration, där varje generation fortfarande är en del av Crunchfishs erbjudande och riktar sig mot olika användningsområden och typer av hårdvara. Den första produkten – Selfie A3D – är baserad på traditionell bildanalys och är anpassad för mobila enheter

och surfplattor och interaktion med enklare gester. År 2015 fokuserade Bolaget på AR/VR-enheter och följande produkter (t.ex. XR Pose) utvecklades och optimerades för olika typer av AR/VR-enheter. För varje ny produktgeneration har teknologin blivit alltmer baserad på neurala nätverk och XR Skeletons mjukvaruarkitektur bygger enbart på neurala nätverk. Med Crunchfishs egenutvecklade verktyg och processer för att till exempel generera träningsdata, blev XR Skeleton grunden för XR Skeleton plattform.

Crunchfishs Skeleton platform, som ligger till grund för den fortsatta utvecklingen av befintliga och nya produkter, har under året genererat nya och uppdaterade produktreleaser. Själva plattformen består av ett antal olika komponenter inklusive egenutvecklade verktyg, kamerariggar, egendesignade neurala nätverk och processer för att generera syntetiska data.



### XR Skeleton Stereo

En första kommersiell produktrelease av XR Skeleton Stereo släpptes till kunder och partners under 2022. Med spårning av 42 punkter samtidigt (21 punkter på varje hand) och hög precision i varje punkt - även i djupled då avståndet mellan kameran sensorerna och händerna kan mätas med hög noggrannhet - möjliggör Crunchfish verklighetstrogen interaktion med virtuella objekt i tre dimensioner.

Utvecklingsteamet har även arbetat med en ny detektoralgoritm som är optimerad för en stereokamerakonfiguration och detektering av två händer samtidigt. Den nya detektoralgoritmen ingår i uppgraderingen av XR Skeleton som släpptes i slutet av 2022.

Användningsområdena för XR Skeleton Stereo inkluderar interaktion med virtuella objekt i AR/VR samt nya sätt att följa händer på avstånd och styra olika skärmfunktioner och menyer. Genom att identifiera alla rörliga leder och konturer av handen och sedan länka samman dessa punkter (koordinater) till en skelettstruktur, möjliggörs interaktion med virtuella objekt som är verklighetstrogen för användaren.

### Lansering av XR Skeleton 2.0 – En kamera, två händer, tre dimensioner

XR Skeleton 2.0 är tillgänglig för kunder och partners. Detta är andra generationen av flaggskeppsprodukten – XR Skeleton – som utvecklats för enheter med bara en kamera. I denna uppgraderade version har prestandan ökat med 20 procent och den har stöd för tvåhandsinteraktion med båda händerna samtidigt.

XR Skeleton 2.0 är en uppgraderad version av XR Skeleton 1.1 och utvecklad främst för AR/VR, men algoritmerna är även tillämpliga inom bilindustrin. När vidvinkelkameror börjar användas i allt större utsträckning på marknaden kommer enligt Bolaget 1-kameralösningar också att bli vanligare. Fördelarna med endast en vidvinkelsensor är lägre kostnad och mindre strömförbrukning. Med en vidvinkelkamera räcker det med en kamera för att få ett tillräckligt stort interaktionsutrymme för geststyrning. Interaktion med två händer blir då också naturligt.

### XR Skeleton för Moverio

I samarbete med Epson Moverio har denna version av XR Skeleton tagits fram för apputvecklare till Moverio AR-glasögon. Denna version är optimerad för och låst till Epson Moverio hårdvara och lanserades i september 2023.

### XR Skeleton for Web

I samarbete med Change2 har under 2023 en webbaserad version av XR Skeleton tagits fram. En webbaserad lösning kan användas direkt på många olika enheter, till exempel i en browser på en laptop, PC, surfplatta eller smarttelefon utan ytterligare behov av integration. Slut användaren behöver inte heller installera speciell programvara. För att skydda lösningen har en licenshantering tagits fram vilket öppnar upp möjligheten att använda XR Skeleton for Web på en mängd olika plattformar.

## Framtida utveckling

Hårdvaran i kommande generationer XR-produkter kommer att vara snabbare, fysiskt mindre och mer strömsnåla. De kommer enligt Bolaget också att stödja mer avancerade kamerakonfigurationer, vilket skapar ytterligare möjligheter för gestinteraktion. Enligt Bolaget kommer därför stöd för fler kamerasensorer som ökar precisionen i alla tre dimensioner, samt möjligheten att följa flera händer samtidigt vara viktigt. För optimal prestanda måste Crunchfishs produkter också kunna köras på anpassade processorer som Graphics Processing Unit (GPU) och Neural Processing Unit (NPU).

Riktningen framöver inkluderar arbete med nästa generations neurala nätverk och ytterligare optimering av Bolagets lösningar med stora mängder data, simulerade bakgrunder, syntetisk träningsdata, ljus- och skuggförhållanden, etc., för att möjliggöra att XR Skeleton kan möta kraven från kunder och slutanvändare. En ny kommersiell produktrelease av XR Skeleton samt XR Skeleton Stereo levererades till kunder under 2023 och kommersiella AR-produkter förväntas av Bolaget att öka i volym under 2024.

Utvecklingen av kombinerade lösningar med XR Skeleton, PS Skeleton och helkroppslösningen FB Skeleton, kommer också att fortsätta för att fullt ut kunna möta kraven från till exempel fordonsindustrin. Stöd för andra typer av kamerasensorer kommer också att vara viktigt för att möjliggöra nya framtida användningsområden.

## Crunchfishs patentportfölj

Crunchfish har en offensiv patentstrategi och patentsöker uppfinningar i Sverige först och lämnar efter 12 månader in en internationell PCT-ansökan som efter ytterligare 18 månader kan nationaliseras i olika länder.

Patentportföljen har växt sig stor och innehåller flera uppfinningar som inte längre ligger till grund för Bolagets utveckling. För att spara framtida årsavgifter för patent samt kostnader för patentansökningar kommer patentportföljen därför att bantas. Det gäller ansökningar och patent för Bolagets tidigare produktområden aBubbl och Blippit. Likaså inom geststyrningen kommer patentportföljen minskas till att behålla de patent som anses mest viktiga kommersiellt.

Inom Digital Cash har Crunchfish tre patentansökningar där Bolaget erhållit positiva internationella preliminära rapporter om patenterbarhet. Utöver dessa finns ytterligare åtta prioriterade ansökningar för Digital Cash som befinner sig i granskningsfasen. Se nedanstående tabell för patentportföljen inom Digital Cash.

UPPFINNING	PRIORITET FRÅN	STATUS	LÄNDER
Både betalare och mottagare sparar den signerade offlinebetalningen och kan senare skicka upp den till backend för att pengar skall flyttas mellan konton.	2020-01-29	Positiv internationell patenterbarhetsrapport	Europa, USA, Indien, Kina och Taiwan
Överföring av värde mellan en mobil och ett kort eller annan bärbar enhet i ett offline läge.	2021-01-29	Positiv internationell patenterbarhetsrapport	Europa, USA, Indien och Brasilien
Interoperabla betaltjänster där den signerade offlinebetalningen från betalaren verifieras både av mottagaren såväl som i backend.	2021-02-12	Positiv internationell patenterbarhetsrapport. Beviljat patent i Sverige	Sverige, Europa, USA, Indien och Brasilien
Signerad offlinebetalning som verifieras av annan än betalningsmottagaren.	2021-11-17	Ansökan	Sverige och internationellt
Reservering online för offlinebetalning.	2021-12-01	Ansökan	Sverige och internationellt
Motverka användning av klonade applikationer.	2022-03-03	Ansökan	Sverige och internationellt
Quantum resistent offlinebetalningar.	2022-03-31	Ansökan	Sverige och internationellt
Onlinerapportering av konsekutiva offlinebetalningar.	2022-05-05	Ansökan	Internationell
Protokoll för tillförlitliga applikationer.	2023-02-07	Provisorisk ansökan	Sverige
Motverka bedräglig återanvändning av Digital Cash.	2023-03-16	Provisorisk ansökan	Sverige
Anonyma betalapplikationer för offlinebetalningar.	2023-03-29	Provisorisk ansökan	Sverige

Inom geststyrningen har Bolaget valt att behålla tre uppfinningar som blivit beviljade patent på flera marknader enligt nedanstående tabell.

UPPFINNING	PRIORITET FRÅN	STATUS	LÄNDER
Både betalare och mottagare sparar den signerade offlinebetalningen och kan senare skicka upp den till backend för att pengar skall flyttas mellan konton.	2020-01-29	Positiv internationell patenterbarhetsrapport	Europa, USA, Indien, Kina och Taiwan
Överföring av värde mellan en mobil och ett kort eller annan bärbar enhet i ett offline läge.	2021-01-29	Positiv internationell patenterbarhetsrapport	Europa, USA, Indien och Brasilien
Interoperabla betaltjänster där den signerade offlinebetalningen från betalaren verifieras både av mottagaren såväl som i backend.	2021-02-12	Positiv internationell patenterbarhetsrapport. Beviljat patent i Sverige	Sverige, Europa, USA, Indien och Brasilien



# Information om Bolaget

Bolagets registrerade företagsnamn (tillika handelsbeteckning) är Crunchfish AB. Bolagets nuvarande företagsnamn registrerades hos Bolagsverket den 14 april 2010. Bolagets organisationsnummer är 556804-6493, och styrelsen har sitt säte i Malmö kommun. Bolagets kontorsadress är Stora Varvsgatan 6A 4TR, 211 19 Malmö med telefonnummer +46 706 351 609 och Bolagets webbplats är www.crunchfish.com, varvid det noteras att informationen på webbplatsen inte ingår i Prospektet såvida denna information inte införlivas i Prospektet genom hänvisningar. Bolagets identifieringskod (LEI) är 549300SCGCKME2FXVY03. Crunchfish är ett svenskt publikt aktiebolag bildat och registrerat i enlighet med svensk rätt. Bolaget registrerades vid Bolagsverket den 14 april 2010. Bolagets associationsform regleras av, och verksamheten bedrivs i enlighet med, aktiebolagslagen (2005:551) och aktieägarnas rättigheter som är förknippade med ägandet av aktierna kan endast ändras i enlighet med nämnda regelverk. Verksamheten i Crunchfish bedrivs i två dotterbolag. Crunchfish Digital Cash AB (hette tidigare Crunchfish Proximity AB) med organisationsnummer 559140-2200 och Crunchfish Gesture Interaction AB med organisationsnummer 559247-1311. Då Bolagets verksamhet bedrivs via dessa dotterbolag är Crunchfish beroende av dotterbolagen. I maj 2022 startade Crunchfish Digital Cash AB det helägda dotterbolaget Crunchfish India Private Ltd. Crunchfish är även moderbolag till det vilande bolaget Crunchfish Inc.

## Trender

Såvitt Bolaget känner till har det sedan utgången av det senaste räkenskapsåret fram till Prospektets datering inte skett några förändringar i utvecklingen avseende försäljning, lager, kostnader eller försäljningspriser.

## Investeringar

Crunchfish har sedan utgången av den senaste rapportperioden inga pågående eller beslutade väsentliga investeringar. Bolaget kommer dock fortsatt att löpande investera i patent och produktutveckling inom Crunchfish Digital Cash och Crunchfish Gesture Interaction. Pågående och åtgärda investeringar avses finansieras via befintligt rörelsekapital och genom likviden från Företrädesemissionen.

## Finansiering

Crunchfish är i kommersiell fas. Historiskt har Bolaget finansierat sig genom aktieägartillskott samt försäljning av Bolagets lösningar. Framgent avser Crunchfish finansiera verksamheten, den fortsatta utvecklingen och rörelsekapitalbehovet med likvid från Företrädesemissionen samt intäkter från försäljning av Crunchfishs produkter.

## Väsentliga förändringar i Bolagets finansieringsstruktur sedan den 30 juni 2023

Den 9 augusti 2023 tecknade Bolaget ett låneavtal med Corespring Invest AB, i vilket Bolagets styrelseordförande Göran Linder är styrelseledamot och verkställande direktör. Enligt låneavtalet har Bolaget upptagit ett lån om 7,5 MSEK. Lånet ska återbetalas senast den 9 februari 2024 och löper med en årlig räntesats om 7 procent från dagen för utbetalning av lånet till och med dagen för återbetalning.

I samband med Företrädesemissionen har Corespring Invest AB ingått en teckningsförbindelse att teckna sig för aktier för ett totalt belopp om 7,5 MSEK. Enligt teckningsförbindelsen har överenskommit att Corespring Invest AB ska äga rätt och skyldighet att erlägga betalning för aktier i Företrädesemissionen genom kvittning mot dess fordran avseende utestående kapitalbelopp. Upplupen ränta jämte den överskjutande delen av kapitalbeloppet som inte kan kvittas ska erläggas kontant senast fem bankdagar efter det att Företrädesemissionen registrerats vid Bolagsverket. I och med kvittningen och betalningen av det överskjutande beloppet kommer utestående kapitalbelopp enligt låneavtalet att vara reglerat till fullo.

## Framtida utmaningar

Crunchfishs framtida tillväxt och lönsamhet är primärt beroende av kommersiell framgång för Bolagets tekniska interaktionslösningar inom mobilbetalning och geststyrning. Båda områdena präglas av stark konkurrens, snabb teknisk utveckling och hög förändringstakt. I synnerhet gäller detta för marknaden för betalningslösningar där marknaden har förändrats drastiskt under de senaste åren genom nya teknologier, appar och digitala lösningar som utmanar traditionella betalningsmetoder. Crunchfishs utmaning är att leda, hålla sig uppdaterad om och hela tiden anpassa sig efter den snabba teknologi- och marknadsutvecklingen.

Bolagets Digital Cash-lösning möjliggör mobil offlinebetalning. Eftersom det är ett nytt sätt att betala kommer det vara en utmaning att få genomslag på marknaden med det betalsättet som liten aktör. En annan framtida utmaning kommer vara att sätta prisnivån och den kommersiella affärsmodellen som hittills endast har applicerats av ett kundavtal.

Utmaningar för geststyrningsaffären är till stor del kopplade till kunders och potentiella kunders framgång med sina produkter inom exempelvis AR-glasögon och VR-enheter till konsument, eftersom detta styr Crunchfishs intäktpotential. Prestanda och formfaktor för de kundprodukter som i dagsläget finns på marknaden är enligt Bolaget inte tillräckligt bra för att möta konsumentmarknadens krav vid daglig användning eller för att på sikt ersätta mobiltelefonen, vilket är en utmaning.

Apple har lanserat en enhet, Apple Vision Pro, för spatiala upplevelser som kommer till marknaden under början av 2024, vilket anses sätta en ny standard och förväntas driva på utvecklingen av dugliga AR/VR produkter hos andra bolag.

Apple Vision Pro introducerar en ny interaktionsmetod där ögonspårning i kombination med gest-interaktion är den nya standarden och en utmaning för Crunchfish är att se till att vara en del av denna nya typ av lösnings- och produkterbjudande.

Generativ artificiell intelligens (GenAI) har under senaste året varit på stark frammarsch. Även om Crunchfishs produkter redan bygger på AI-teknologi är det viktigt och en utmaning för Bolaget att ur ett effektivitets- och konkurrensperspektiv förstå generativ AI.

Användarbeteende är en annan utmaning där interaktion med handgester fortfarande är ovant för många – jämför övergången från mobiltelefoner med knappar till dagens interaktion med touchskärmar. Denna typ av förändringar tar alltid tid, men efterhand som interaktion med gester gör sitt intåg i andra situationer som exempelvis framför TV:n, i bilen eller informationsskärmar i varuhus kommer det bli det naturliga sättet att styra och kontrollera elektronik i vardagen. Förändringsprocessen för slutanvändarna tar dock tid vilket är en utmaning.

# Ordlista

<b>ORD</b>	<b>DEFINITION</b>
<b>AR</b>	Augmented Reality, sv. förstärkt verklighet.
<b>VR</b>	Virtual Reality, sv. virtuell verklighet.
<b>MR</b>	Mixed Reality, sv. blandad verklighet. Begrepp för sammanslagning av verkliga och virtuella världar för att producera nya miljöer och visualiseringar där fysiska och digitala objekt samexisterar och interagerar i realtid.
<b>XR</b>	Extended Reality, sv. utökad verklighet, samlingsnamn för AR, VR och MR.
<b>CBDC</b>	Central Bank Digital Currency, s. digital riksbanksvaluta.
<b>eRupee</b>	Digital version av den indiska rupien, utgiven av Indiens riksbank som CBDC.
<b>NPCI</b>	National Payments Corporation of India, paraplyorganisation för drift av detaljhandelsbetalningar och avvecklingssystem i Indien.
<b>PKI</b>	Public Key Infrastructure, sv. publik nyckelinfrastruktur.
<b>RBI</b>	Reserve Bank of India, Indiens riksbank.
<b>Realtidsbetalning</b>	Realtidsbetalning, eller omedelbar betalning, är en metod för att växla pengar och behandla betalningar, vilket möjliggör nästan omedelbar överföring av pengar mellan bankkonton.
<b>REE</b>	Rich Execution Environment, sv. stor exekveringsmiljö.
<b>SDK</b>	Software Development Kit, sv. mjukvaruutvecklingsverktyg.
<b>TRE</b>	Tamper Resistant Element, sv. säkert element som inte kan manipuleras.
<b>UPI</b>	Unified Payments Interface, ett system för omedelbar betalning utvecklat i Indien, av NPCI.
<b>Whitepaper</b>	Rapport som sammanfattar idéer eller ambitioner inom ett område eller redovisar förevarande skeenden inom ett område.

# Redogörelse för rörelsekapital

Styrelsen gör bedömningen att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för att bedriva verksamhet kommande tolv månadersperiod räknat från dateringen av detta Prospekt. Det totala underskottet bedöms uppgå till cirka 30 MSEK under den kommande tolv månadersperioden. Underskottet bedöms uppkomma i december 2023. För att finansiera Bolagets rörelsekapital har styrelsen beslutat om Företrädesemissionen om totalt cirka 85,4 MSEK före emissionskostnader som bedöms uppgå till cirka 10,2 MSEK.

Bolagets näst största aktieägare Corespring Invest AB (representerad av styrelseordförande Göran Linder), som innehar cirka 18,1 procent av aktierna i Bolaget, har lämnat teckningsförbindelse om 7,5 MSEK, motsvarande cirka 9 procent av Företrädesemissionen. Enligt teckningsförbindelsen ska teckningsförbindelsen fullgöras genom kvittning mot det utestående konvertibellån som Corespring Invest AB utbetalat till Bolaget i augusti 2023. Ingen ersättning utgår för teckningsförbindelsen. Därutöver har Nordic Underwriting ApS, Buntel AB och Formue Nord Markedsneutral A/S åtagit sig att garantera sammanlagt cirka 43,7 MSEK, motsvarande

cirka 51 procent av Företrädesemissionen, vilket innebär att Företrädesemissionen till cirka 60 procent omfattas av teckningsförbindelser och garantiåtaganden. Ingångna garantiåtaganden är s.k. "bottengarantier" och kommer ej att tas i anspråk om teckningsgraden i Företrädesemissionen uppgår till minst 60 procent. Förutom teckningsförbindelsen från Corespring Invest AB om 7,5 MSEK, som ska fullgöras genom kvittning av lån, är lämnade teckningsförbindelser och ingångna garantiåtaganden inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Skulle Företrädesemissionen inte kunna genomföras eller tecknas i erforderlig utsträckning eller om kassaflödet inte utvecklas i enlighet med styrelsens bedömningar, kommer Bolaget behöva genomföra ytterligare kapitalanskaffningar. Dessa skulle kunna utgöras av exempelvis en nyemission eller lån eller annat tillskott från Bolagets ägare. I det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter misslyckas och i det fall ytterligare rörelsekapital inte går att uppbringa skulle det kunna leda till att Bolaget tvingas aveckla delar av sin verksamhet eller ytterst tvingas till rekonstruktion alternativt till att ansöka om konkurs.

# Risikfaktorer

Nedan redogörs för ett antal riskfaktorer som bedöms ha påverkan på Crunchfishs framtidsutsikter. För varje kategori nämns de, enligt Bolagets bedömning, mest väsentliga riskerna med beaktande av sannolikheten att riskerna förverkligas och den förväntade omfattningen av riskernas negativa effekter. Varje risk betecknas av Bolaget med en uppskattad risknivå (låg/medelhög/hög) på en kvalitativ skala. Riskfaktorerna har delats in i kategorierna "Verksamhetsrelaterade risker", "Finansiella risker" och "Risker relaterade till Bolagets värdepapper och Företrädesemissionen". De riskfaktorer som för närvarande bedöms mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter följer utan särskild rangordning.

## Verksamhets-relaterade risker

### Crunchfishs branscher kännetecknas av stark konkurrens, hög förändringstakt och snabb utveckling

Crunchfish utvecklar och marknadsför interaktionslösningar för mobil betalning i fysisk miljö (Crunchfish Digital Cash AB). Lösningarna marknadsförs till betaltjänster i Indien, samt selektivt på andra utvalda marknader. Bolaget utvecklar även interaktionslösningar baserade på geststyrning och har integrerat den teknologin i miljontals smarta mobiler på marknaden (Crunchfish Gesture Interaction AB). Båda dessa branscher präglas av stark konkurrens, snabb teknisk utveckling och hög förändringstakt – i synnerhet gäller detta för marknaden för betalningslösningar där marknaden har förändrats drastiskt under de senaste åren genom nya teknologier, applikationer (appar) och digitala lösningar som utmanar traditionella betalningsmetoder. Även marknaden för geststyrning präglas av snabb teknisk utveckling, inte minst till följd av Apples lansering av Apple Vision Pro, vilket skulle kunna medföra att förutsättningarna för Bolagets verksamhet förändras i grunden, eftersom det därmed släpps en välutvecklad och välutrustad produkt på marknaden, som olika tredjepartsutvecklare uppmuntras att utveckla lösningar till.

Crunchfishs möjligheter till framgång och tillväxt är till följd av ovan till stor del beroende av Bolagets förmåga att leda, hålla sig uppdaterad om och anpassa sig efter teknologi- och marknadsutvecklingen. Då utvecklingshastigheten är hög och utvecklingsriktningen inte är given utgör detta en risk för Bolagets framtida intjäningsförmåga. Det finns således en risk att Bolaget missbedömer den tekniska utvecklingen och/eller marknads utveckling samt att nya tekniska lösningar, produkter och tjänster utvecklas vilket kan medföra att Bolagets teknologier, produkter och tjänster blir obsoleta.

Om inte Crunchfish snabbt och kostnadseffektivt kan anpassa sig till teknologiutvecklingen kan Bolaget tappa konkurrenskraft, tillväxtpotentialer och möjligheter att ta marknadsandelar. Vidare kan flera av Crunchfishs nuvarande och potentiella framtida konkurrenter ha konkurrensfördelar i form av till exempel längre historik, ett mer inarbetat varumärke, mer etablerade relationer med kunder och andra marknadsaktörer samt större finansiella, tekniska och marknadsföringsförmågor resurser. Konkurrenter kan bedriva utvecklingsprojekt som inte är kommunicerade till marknaden och deras produkter, teknologier, utvecklingsprojekt och kringtjänster kan befinna sig i faser som innebär att konkurrenterna inom en överskådlig framtid kan lansera teknologier, produkter eller tjänster som liknar eller sammanfaller med, eller som är eller uppfattas vara bättre än, Crunchfishs erbjudande.

Crunchfish bedömer sannolikheten för riskens förekomst som hög. Bolaget bedömer att riskens förekomst skulle ha en hög påverkan på Bolaget.

### Crunchfish är beroende av att dess teknologier uppnår bred marknadsanvändning och kommersiell framgång

Crunchfishs eventuella tillväxt och lönsamhet är primärt beroende av kommersiell framgång för Bolagets teknologier. Bolagets lösningar inom affärsområdet Digital Cash är under fortsatt utveckling och Bolaget ingick i slutet av juni 2023 sitt första kommersiella licensavtal med IDFC FIRST Bank i Indien avseende sin patenterade Digital Cash-lösning. Bolaget och IDFC FIRST Bank arbetar nära för att integrera Digital Cash-lösningen i bankens betalningsappar och en första lansering är planerad under tredje kvartalet 2023. Eftersom offlinebetalning utgör ett nytt sätt att betala finns det en risk att det tar tid för potentiella kunder att anpassa sig till betalningssystemet. Inom

affärsområdet Gesture Interaction används Bolagets teknologier idag i smarta mobiltelefoner och AR-glasögon. AR-glasögon är en relativt ny innovation som inte uppnått en bredare marknadsanvändning, till stor del på grund av att marknaden befinner sig i en tidig fas med små volymer och pilotprojekt.

Användningsområdena för Bolagets teknologier är således i viss mån outvecklade och obeprovnade och det finns därmed en risk att Bolagets teknologier och tjänster inte når en bredare marknadsanvändning. Detta kan bero på flera faktorer, exempelvis att Bolagets erbjudande inte möter kunders förväntningar, att konkurrerande teknologier är eller upplevs vara bättre, att Bolagets marknadsföringsinsatser misslyckas, att regulatoriska förutsättningar och marknadsförutsättningar ändras och försvårar framgångsrik lansering och användning, eller att utfallet av befintliga och framtida samarbeten inte möter förväntningar och antaganden. Härtill kan Bolagets prisnivå uppfattas som för dyr och förändring av användarbeteenden kan ta tid. Även om Bolaget ingått ett för verksamheten viktigt avtal med IDFC FIRST Bank i Indien har det ännu inte fått ett större genombrott på marknaden inom Digital Cash och det finns ingen garanti för att samarbetet leder till kommersiell framgång.

Crunchfish bedömer sannolikheten för riskens förekomst som hög. Bolaget bedömer att riskens förekomst skulle ha en hög påverkan på Bolaget.

#### **Crunchfishs affärsområde Digital Cash är relativt nystartat och är därför förknippat med en generellt sett högre osäkerhet kring utvecklingsmöjligheter och behov**

Digital Cash är ett relativt nytt affärsområde och är därför generellt sett föremål för mer osäkerhet avseende finansiella och personella behov, produkt- och teknologitveckling, marknadsmöjligheter, omvärldsfaktorer, regulatoriska krav och förutsättningar, kundbehov, försäljning, tillväxt, lönsamhet och strategi. Då verksamheten vidare befinner sig i en tillväxtfas ställer detta särskilda krav på såväl företagsledningen som den operativa och finansiella infrastrukturen. Om Crunchfish inte kan upprätthålla effektiva planerings- och ledningsprocesser kan det försvåra möjligheten till fortsatt utveckling av affärsområdet.

Det finns en risk för att Bolagets bedömningar och antaganden avseende ovanstående faktorer är felaktiga eller av andra skäl kan komma att behöva omvärderas efter hand som verksamheten utvecklas. Crunchfish kan därför komma att behöva avsätta mer

resurser än förväntat, förändra eller avbryta samarbeten eller omvärdera och omarbete utvecklings- och försäljningsstrategier. Om så sker kan det medföra förseningar och ökade kostnader samt negativt påverka Crunchfishs tillväxtplaner, utveckling och möjligheter att nå kommersiell framgång.

Crunchfish bedömer sannolikheten för riskens förekomst som medelhög. Bolaget bedömer att riskens förekomst skulle ha en medelhög påverkan på Bolaget.

#### **Crunchfish har idag ett begränsat antal kundsamarbeten inom affärsområdet Gesture Interaction**

Crunchfishs affärsområde Gesture Interaction har en längre historik än affärsområdet Digital Cash, men har hittills ett begränsat antal kunder som utgörs bland annat av tillverkare av mobiltelefoner, AR- och VR-teknologier och annan elektronik för industriell användning eller för konsumentmarknaden som kan implementera Crunchfishs mjukvaruplattformar i sina produkter i erbjudandet mot slutkund. Dessa kundsamarbeten är i huvudsak utformade enligt en licensbaserad royaltymodell enligt vilken Crunchfish erhåller intäkter när kunderna tillverkar en produkt som använder Bolagets teknologier eller när en produkt som använder Bolagets teknologier säljs till slutkund. Det finns en risk att Crunchfish kan uppleva minskade intäktsströmmar från en eller flera befintliga kunder inom affärsområdet Gesture Interaction, exempelvis till följd av minskad försäljning eller produktion hos kunderna, att kunderna rapporterar felaktiga försäljningssiffror uppsåtligt, på grund av beräkningsfel eller interna brister, eller om en eller flera kunder säger upp eller söker att omförhandla avtalen till sämre villkor för Bolaget. Vidare kan Crunchfish i framtiden misslyckas att ingå nya kund- och samarbetsavtal på för Bolaget fördelaktiga villkor.

Crunchfish bedömer sannolikheten för riskens förekomst som medelhög. Bolaget bedömer att riskens förekomst skulle ha en medelhög påverkan på Bolaget.

#### **Crunchfish är beroende av att rekrytera och bibehålla nyckelpersoner och rekrytera kvalificerade medarbetare**

Crunchfishs verksamhet bedrivs inom relativt nya utvecklingsområden som ställer krav på högt tekniskt kunnande hos Bolagets medarbetare. Inom Bolaget finns ett antal nyckelpersoner som är viktiga för en framgångsrik utveckling av Crunchfishs verksamhet. Bolagets förmåga att rekrytera

och bibehålla kvalificerade medarbetare är således viktig för att säkerställa kompetensnivån i Bolaget. Om nyckelpersoner lämnar Bolaget kan det därför ha en negativ inverkan på verksamheten på såväl kort som lång sikt. Vidare är rekrytering av anställda som framgångsrikt kan integreras i organisationen av stor vikt för Crunchfishs fortsatta utveckling. Det finns en risk att rekryteringar inte kan ske på tillfredsställande villkor till följd av konkurrens om arbetskraft från andra bolag i Bolagets branscher, universitet och andra institutioner. Det finns även en risk att Crunchfish inte lyckas behålla nuvarande personal vilket kan påverka Bolagets förmåga att framgångsrikt bedriva och utveckla verksamheten.

Crunchfish bedömer sannolikheten för riskens förekomst som medelhög. Bolaget bedömer att riskens förekomst skulle ha en medelhög påverkan på Bolaget.

#### **Risker förknippade med Bolagets mjuk- och hårdvaruutveckling**

Crunchfishs teknologier bygger på löpande teknisk utveckling och förädling. Det är av stor vikt att Bolagets mjukvara och andra tekniska lösningar fortsätter att utvecklas så att deras funktionalitet motsvarar kundernas och marknadernas krav och önskemål. Tids- och kostnadsaspekter för utveckling av mjuk- och hårdvara kan på förhand vara svåra att fastställa med exakthet. Det finns således en risk att en planerad mjuk- eller hårdvaruutveckling blir mer kostsam och tar längre tid att anpassa till marknadens behov än planerat. Om Bolaget helt eller delvis misslyckas med sin planerade löpande tekniska utveckling kan det komma att negativt påverka Bolagets möjligheter till tillväxt och kommersiell framgång. Det finns en risk att framtida teknikutveckling inte kommer att bli framgångsrik och accepteras av kunder och/ eller konsumenter samt finns det en risk att eventuell ny teknik inte kan tas i bruk utan störningar i verksamheten.

Crunchfish bedömer sannolikheten för riskens förekomst som medelhög. Bolaget bedömer att riskens förekomst skulle ha en medelhög påverkan på Bolaget.

#### **Risker förknippade med IT-säkerhet och IT-infrastruktur**

Crunchfish är beroende av ett väl fungerande IT-system som Bolaget eller dess samarbetspartners använder i sin dagliga verksamhet. Cyberattacker ökar ständigt i sin frekvens och intensitet och har blivit allt svårare att upptäcka. En framgångsrik cyberattack kan resultera i stöld eller förstörelse

av immateriella tillgångar och data eller på annat sätt äventyra Bolagets konfidentiella eller proprietära information och störa dess verksamhet. Fel, avbrott eller intrång i Bolagets IT-säkerhet, inklusive eventuella fel i back-up-system eller fel i hantering av säkerheten avseende Bolagets konfidentiella information kan också skada Bolagets renommé, affärsrelationer och förtroende, vilket kan leda till förlust av affärspartners, ökad granskning från tillsynsmyndigheter och en större risk för rättsliga åtgärder och ekonomiskt ansvar. Även om Bolaget avsätter resurser för att skydda sina informationssystem finns det ingen garanti för att sådana åtgärder kommer att förhindra informationssäkerhetsbrott som skulle kunna resultera i affärsmässig, juridisk eller ekonomisk skada, samt skada Bolagets renommé, eller som skulle kunna ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets rörelseresultat och finansiella ställning. Utöver risken för externa störningar och intrång i Bolagets IT-infrastruktur är Bolaget även föremål för interna risker och systemfel. Dessutom finns det en risk att de partners som Bolaget delar konfidentiell eller känslig information med saknar tillräcklig IT-säkerhet eller säkerhetsrutiner på plats för att skydda den information som Bolaget delar med dem eller att sådana partners missbrukar den delade informationen.

Crunchfish bedömer sannolikheten för riskens förekomst som medelhög. Bolaget bedömer att riskens förekomst skulle ha en medelhög påverkan på Bolaget.

#### **Bolaget är beroende av att erhålla och upprätthålla immaterialrättsligt skydd för sina teknologier**

Crunchfishs fortsatta verksamhet är till viss del beroende av att Bolaget skyddar sin teknik genom patent eller andra immateriella rättigheter. Bolaget har därför en patentstrategi som syftar till att skydda de viktigaste delarna av teknologin. Det finns en risk att Bolagets patentstrategi inte är tillräcklig och att dess patent och andra immateriella rättigheter således inte medför ett tillräckligt skydd mot intrång och konkurrens. Detta kan bero på flera skäl, exempelvis att teknologier som utvecklas av Bolaget inte kan patenteras, att Bolaget inte kan förnya skyddet för sina befintliga immateriella patent eller att pågående och framtida patentansökningar kan komma att avslås, att tredje part kan få patent ogiltigförklarade eller upphävida samt att tiden det tar att få ett patent godkänt överstiger produktens livslängd eller att nya teknologier utvecklas vilka kringgår Bolagets patent.

Patent som ägs av andra än Crunchfish kan även försämra Bolagets möjligheter att erhålla patentskydd eller att fritt använda

dess egna teknologier. Det finns vidare en risk att erhållet skydd kan visa sig otillräckligt och andra aktörer kan obehörigen försöka plagiera eller använda Bolagets teknik. Ansökan och upprätthållande av immaterialrättsligt skydd samt bevakning av obehörig användning är komplicerat och kostsamt och det finns risk att Crunchfish behöver lägga ytterligare resurser på detta i framtiden.

Crunchfish bedömer sannolikheten för riskens förekomst som medelhög. Bolaget bedömer att riskens förekomst skulle ha en medelhög påverkan på Bolaget.

#### **Crunchfish kan bli föremål för tvister, anspråk, utredningar och processer**

Crunchfish kan från tid till annan bli inblandat i tvister inom ramen för den normala affärsverksamheten och riskerar att bli föremål för anspråk i rättsliga processer rörande avtal, immateriella rättigheter, produktansvar, eller påstådda brister i leveranser av varor och tjänster. Sådana anspråk kan röra stora belopp och betydande processkostnader. Bolaget (eller Bolagets befattningshavare, styrelseledamöter, anställda eller närstående) kan även bli föremål för brottsutredningar och processer. Tvister, anspråk, utredningar och processer av denna typ kan vara tidskrävande, störa den normala verksamheten, innefatta stora skadestånd och leda till betydande kostnader som kanske inte täcks av Bolagets vid tillfället gällande försäkringsskydd. Exempelvis omfattas Bolagets immateriella rättigheter per dagen för Prospektet inte av Bolagets försäkringsskydd. Dessutom kan det vara svårt att förutse utfallet av komplexa tvister, anspråk, utredningar och processer, i synnerhet avseende intrång eller påstått intrång i immateriella rättigheter.

Crunchfish bedömer sannolikheten för riskens förekomst som låg. Bolaget bedömer att riskens förekomst skulle ha en medelhög påverkan på Bolaget.

#### **Risker förknippade med regelefterlevnad och förändringar i tillämpliga regelverk**

Crunchfish behöver bedriva sin verksamhet i enlighet med tillämpliga lagar och bestämmelser inom jurisdiktionerna där Bolaget verkar, inte minst genom Bolagets dotterbolag Crunchfish India Private Limited. I Indien, exempelvis regelverk rörande personuppgiftshantering och marknadsföring. Det finns en risk att Bolaget misslyckas med att följa dessa lagar och bestämmelser i alla delar, exempelvis på grund av att

Bolagets tolkning av regelverken är felaktig eller att Bolaget inte har möjlighet att i tid anpassa sin verksamhet till nya lagar eller utveckling av praxis. Därutöver kan Bolaget från tid till annan sakna de resurser som krävs för att följa tillämpliga lagar och bestämmelser i alla delar eller välja att prioritera andra delar av verksamheten framför full regelefterlevnad.

Om Bolaget bryter mot tillämpliga lagar och bestämmelser eller om Bolagets tolkning av tillämpliga lagar och bestämmelser är felaktig kan det medföra sanktioner från relevanta myndigheter, vilket kan innebära betydande kostnader för Bolaget och eventuellt påverka Bolagets renommé. Vidare kan Bolaget indirekt påverkas av negativa förändringar i regelverk som inte direkt berör Bolagets verksamhet, men som berör dess samarbetspartners, exempelvis regler rörande mobil- och kortbetalning.

Crunchfish bedömer sannolikheten för riskens förekomst som låg. Bolaget bedömer att riskens förekomst skulle ha en medelhög påverkan på Bolaget.

#### **Finansiella risker**

##### **Crunchfish har historiskt redovisat förlust och det finns en risk att Bolaget framgent förblir olönsam och behöver söka ytterligare finansiering**

Styrelsen gör bedömningen att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för att bedriva verksamheten de kommande tolv månaderna räknat från dateringen av Prospektet. För att tillföra rörelsekapital samt återbetala lån genomför Bolaget föreliggande Företrädesemission om totalt cirka 85 MSEK före emissionskostnader, vilket tillför Bolaget tillräckliga medel för att ha rörelsekapital för de kommande tolv månaderna. Crunchfish har sedan starten redovisat begränsade intäkter och således förlust. Det finns en risk att Bolaget i framtiden inte kommer att generera tillräckligt med intäkter för att finansiera sin verksamhet. Det kan bero på flera omständigheter varav vissa ligger utanför Bolagets kontroll. Om Bolaget framgent inte redovisar vinst kan ytterligare extern finansiering komma att sökas från befintliga aktieägare, tredje parter och/eller genom andra finansieringsalternativ. Det finns en risk att nytt kapital inte kan anskaffas när det behövs eller att kapital enbart kan anskaffas på villkor som inte är kommersiellt acceptabla för Crunchfish. Det finns även risk att eventuell skuldfinansiering kan innehålla villkor som begränsar Bolagets flexibilitet och Bolagets framtida kapitalbehov kan visa sig awika från ledningens

beräkningar. Vidare kan marknadsförhållandena, den allmänna tillgängligheten på krediter, Bolagets kreditbetyg och osäkerhet eller störningar på kapital- och kreditmarknaderna komma att påverka möjligheten till finansiering. Även villkoren för tillgänglig finansiering kan inverka negativt på Bolagets verksamhet. Om Crunchfish väljer att anskaffa ytterligare finansiering genom att emittera aktier eller aktierrelaterade värdepapper kan det ske med eller utan företrädesrätt för befintliga aktieägare. Vidare kan framtida nyemissioner ha en negativ inverkan på marknadspriset på Bolagets aktie och leda till att de aktieägare som inte deltar i framtida nyemissioner får sin ägarandel utspädd.

##### **Risker relaterade till skattefrågor och möjligheten att utnyttja underskottsavdrag**

Crunchfish är och kan i framtiden vara föremål för beskattning i Sverige och andra länder där Crunchfish bedriver verksamhet. Det finns en risk att Bolagets tolkning av skattelagstiftning, relevanta skattemyndigheters krav eller administrativa praxis och/eller skatteavtal är felaktig, eller att sådana regler ändras med retroaktiv verkan. Det finns även en risk att skattesatser eller andra regler som påverkar Bolagets verksamhet i framtiden förändras. Sådana förändringar riskerar att öka Bolagets skattekostnader och begränsa möjligheten att i framtiden använda ackumulerade skattemässiga underskott vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning.

##### **Risker förknippade med nedskrivningsbehov av immateriella tillgångar**

Crunchfish har immateriella anläggningstillgångar som till en stor del utgörs av aktiverade utvecklingskostnader och kostnader för patent. Bolaget gör årliga tester för att bedöma om något nedskrivningsbehov föreligger. Om exempelvis marknaderna inte utvecklas positivt eller om Bolagets teknik inom något affärsområde blir utmanad av ny teknologi kan nedskrivningsbehov uppkomma vilket skulle påverka Bolagets finansiella ställning negativt.

#### **Risker relaterade till Bolagets värdepapper och Företrädesemissionen**

##### **Risker förknippade med aktieägare med betydande inflytande och framtida försäljning av aktier**

Ett begränsat antal aktieägare äger en väsentlig andel av utestående aktier och röster i Bolaget. Dessa ägare kommer även efter Företrädesemissionen att inneha väsentliga aktieposter i Bolaget. Följaktligen kan dessa ägare, om de agerar i samförstånd, utöva ett betydande inflytande i frågor som är föremål för godkännande av aktieägarna i Bolaget. Dessa aktieägares intressen kan helt eller delvis skilja sig från övriga aktieägares intressen.

Kursen för Bolagets aktie kan sjunka om det sker omfattande försäljning av aktier i Bolaget, särskilt försäljningar gjorda av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare eller när ett större antal aktier säljs, oavsett bakomliggande ägare. Försäljning av stora mängder aktier i Crunchfish, eller uppfattningen om att sådan försäljning kan komma att ske, kan få kursen för aktierna i Bolaget att sjunka. Om priset på Bolagets aktie sjunker kan det innebära att en investerare inte får tillbaka det investerade kapitalet.

##### **Risker förknippade med lämnade teckningsförbindelser och garantiåtaganden**

Crunchfish har erhållit teckningsförbindelser och emissionsgarantier, s.k. "bottengarantier", i samband med Företrädesemissionen. Förutom teckningsförbindelsen från Coespring Invest AB om 7,5 MSEK, som ska fullgöras genom kvittning av lån, är lämnade teckningsförbindelser och ingångna garantiåtaganden inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk för att en eller flera av berörda parter, helt eller delvis, inte kommer att infria sina respektive åtaganden. Om dessa åtaganden, helt eller delvis, inte skulle infrias, kan Bolaget komma att tvingas söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning eller lånefinansiering, alternativt genomföra kostnadsnedskärningar eller tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än beräknat till dess att ytterligare kapital kan anskaffas, och det finns en risk att utebliven finansiering eller misslyckade åtgärder resulterar i att Bolagets försätts i rekonstruktion, eller i värsta fall konkurs.



# Villkor för värdepapperen

## Allmän information om aktierna

Crunchfish aktier är denominerade i SEK, är av samma slag och har emitterats i enlighet med svensk rätt och bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551). Rättigheter som är förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av Bolagets bolagsordning, kan endast justeras i enlighet med förfaranden som anges i nämnda lag.

Bolagets aktier är utställda till innehavare och Bolagets aktier är kontoförda i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Registret förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. Aktiens ISIN-kod är SE0009190192 och har kortnamn CFISH.

Samtliga till aktien knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Samtliga aktier är emitterade och fullt betalda. Varje aktie berättigar till en (1) röst på Bolagets bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädde aktier. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Varje aktie ger lika rätt till andel av Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Inga begränsningar föreligger avseende aktiernas överlåtbarhet.

## Företrädesemissionen

Extra bolagsstämma i Crunchfish godkände den 9 oktober 2023 styrelsens beslut av den 20 september 2023 om att genomföra Företrädesemissionen. Företrädesemissionen avser teckning av aktier med ISIN-kod SE0009190192. Avstämningsdag för deltagande i Företrädesemissionen är den 16 oktober 2023 och teckningsperioden löper mellan 18 oktober – 1 november 2023. Aktierna i Företrädesemissionen emitteras i enlighet med svensk rätt och valutan för Företrädesemissionen är SEK. Företrädesemissionen förväntas registreras vid Bolagsverket under vecka 46, 2023. Den angivna tidpunkten för registrering är preliminär och kan komma att ändras.

## Utdelning

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till (i) de krav som verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, samt (ii) Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den s.k. försiktighetsregeln). Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett större belopp än vad styrelsen föreslagit eller godkänt. Rätt till utdelning tillkommer den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken på den avstämningsdag för utdelning som beslutas av bolagsstämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclears försorg. Utdelning kan även ske i annan form än kontant utdelning (s.k. sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Fordran förfaller som huvudregel efter tio år. Vid preskription tillfaller hela beloppet Bolaget. Bolaget tillämpar inte några restriktioner eller särskilda förfaranden vad avser kontant utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige, med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. Skattelagstiftningen i såväl Sverige som aktieägarens hemland kan påverka intäkterna från eventuell utdelning som utbetalas, se mer under avsnittet "Skattefrågor i samband med Företrädesemissionen" nedan. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt.

## Skattefrågor i samband med Företrädesemissionen

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och Sverige kan inverka på eventuella inkomster som erhålls från de värdepapper som erbjuds genom Erbjudandet. Beskattning av eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild aktieägar-specifikasituation. Särskildaskatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag, och vissa typer av investeringsformer. Investerare bör därför rådföras en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

## Bemyndigande

Årsstämman den 22 maj 2023 beslutade att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier, emission av konvertibler och/eller emission av teckningsoptioner. Emission ska kunna ske med eller utan föreskrift om apport, kvittning eller annat villkor. Antalet aktier som ska kunna emitteras (alternativt tillkomma genom konvertering av konvertibler eller utnyttjande av teckningsoptioner) ska sammanlagt högst motsvara 10 procent av Bolagets aktiekapital per dagen för årsstämman. I den mån bemyndigandet utnyttjas för emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska emissionskursen vara marknadsmässig (med förbehåll för marknadsmässig emissionsrabatt i förekommande fall). Syftet med bemyndigandet är att möjliggöra för styrelsen att tillföra Bolaget rörelsekapital och/eller nya ägare av strategisk betydelse för Bolaget och/eller förvärv av andra företag eller verksamheter.

Extra bolagsstämma den 9 oktober 2023 beslutade att, i syfte att möjliggöra emission av aktier som garantiersättning till de som ingått garantiförbindelser för att säkerställa Företrädesemissionen, bemyndiga styrelsen att för tiden fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och med eller utan villkor om kvittning eller andra villkor, besluta om emission av aktier till garanterna. Vid utnyttjande av bemyndigandet ska teckningskursen för aktier vara densamma som i Företrädesemissionen. Syftet med bemyndigandet och skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att kunna genomföra emission av aktier som garantiersättning till garanterna. Antalet aktier som ska kunna emitteras med stöd av bemyndigandet får sammanlagt högst uppgå till det totala antalet aktier som motsvarar den överenskomna garantiersättning som Bolaget har att utge till garanterna.

## Offentliga uppköpserbjudanden och tvångsinlösen

Bolagets aktier omfattas av de regler om offentliga uppköpserbjudanden som utfärdats av Kollegiet för svensk bolagsstyrning (Takeover-regler för vissa handelsplattformar), som numera förvaltas av Aktiemarknadsnämndens Självregleringskommitté (ASK). Ett offentligt uppköpserbjudande kan gälla alla eller en del av aktierna i ett bolag, och kan antingen vara frivilligt eller obligatoriskt (s.k. budplikt). Budplikt uppstår när en aktieägare, ensam eller tillsammans med närstående, uppnår ett innehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett bolag.

Ett bolag får endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försämma förutsättningarna för ett erbjudandes lämnande eller genomförande, om styrelsen eller verkställande direktören i bolaget har grundad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats.

Vid ett offentligt uppköpserbjudande ska en aktieägare under acceptfristen ta ställning till erbjudandet. En aktieägare har rätt att antingen acceptera eller förkasta erbjudandet. En aktieägare som har accepterat ett offentligt uppköpserbjudande är som utgångspunkt bunden av sin accept. En aktieägare kan dock under vissa omständigheter återkalla sin accept, t.ex. om lämnad accept har varit villkorad av uppfyllandet av vissa villkor. Om en aktieägare väljer att förkasta, eller inte besvarar, ett offentligt uppköpserbjudande kan aktieägarens aktier bli föremål för tvångsinlösen för det fall den som lämnat erbjudandet uppnår ett innehav som representerar mer än nio tiondelar av aktierna i aktiebolaget genom erbjudandet.

Tvångsinlösen innebär att en majoritetsaktieägare som innehar mer än nio tiondelar av aktierna i ett bolag, oavsett aktiernas röstvärde, har en lagstadgad rättighet att lösa in återstående aktier som inte redan innehas av majoritetsaktieägaren. På motsvarande sätt har den vars aktier kan lösas in rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsaktieägaren. Priset på aktier som inlöses genom tvångsinlösen kan fastställas på två sätt. Om majoritetsaktieägaren har lämnat ett offentligt uppköpserbjudande till andra aktieägare vilket accepterats av minst nio tiondelar av aktieägarna, ska lösenbeloppet motsvara det erbjudna vederlaget för aktierna, om inte särskilda skäl motiverar annat. I övriga fall ska lösenbeloppet för aktierna motsvara det pris som kan påräknas vid en försäljning av aktierna under normala förhållanden. Denna process för bestämmande av skälig ersättning för aktier som inlösen genom tvångsinlösen utgör en del i det aktiebolagsrättsliga minoritetsskyddet, vilket har till syfte att skapa en rättvis behandling av samtliga aktieägare. Eventuella tvister om inlösen ska prövas av skiljemän.

Crunchfishs aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller inlösenkyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden beträffande Crunchfishs aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

# Villkor för Erbjudandet

## Företrädesrätt till teckning

De som på avstämningsdagen den 16 oktober 2023 är registrerade som aktieägare i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken äger företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen.

För varje befintlig aktie som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt. Teckningsrätterna berättigar innehavaren att teckna nya aktier med företrädesrätt, varvid tre (3) teckningsrätter ger rätt till teckning av en (1) ny aktie.

## Emissionsvolym

Erbjudandet omfattar högst 11 013 055 aktier. Det totala emissionsbeloppet uppgår till högst cirka 85,4 MSEK före emissionskostnader.

## Teckningskurs

Teckningskursen är 7,75 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

## Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för rätt till deltagande i Företrädesemissionen var den 16 oktober 2023. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i Företrädesemissionen var den 12 oktober 2023. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i Företrädesemissionen var den 13 oktober 2023.

## Teckningstid

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter ska ske under tiden från och med den 18 oktober 2023 till och med den 1 november 2023. Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden. En eventuell förlängning kommer att offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande senast den 1 november 2023.

## Teckningsrätter

För varje befintlig aktie som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt. Teckningsrätterna berättigar innehavaren att teckna nya aktier med företrädesrätt, varvid tre (3) teckningsrätter ger rätt till teckning av en (1) ny aktie.

## Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum på First North under perioden 18 oktober 2023 till och med den 27 oktober 2023.

Aktieägare ska vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Teckningsrätter som förvärvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna aktier som de teckningsrätter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen.

## Ej utnyttjade teckningsrätter

Teckningsrätter vilka ej sålts senast den 27 oktober 2023 eller utnyttjas för teckning av aktier senast den 1 november 2023 kommer att bokas bort från samtliga VP-konton utan ersättning. Ingen särskild avisering sker vid bortbokningen av teckningsrätter.

## Emissionsredovisning och teckning

### Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 16 oktober 2023 var registrerade hos Euroclear, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi. Information kommer att finnas tillgänglig på Nordic Issuings hemsida ([www.nordic-issuing.se](http://www.nordic-issuing.se)) samt på Bolagets hemsida ([www.crunchfish.com](http://www.crunchfish.com)). Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon information utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

### Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning med stöd av företrädesrätt ska ske genom samtidig kontant betalning senast den 1 november 2023. Teckning genom betalning ska göras antingen med den förtryckta inbetalningsavi som bifogas emissionsredovisningen, eller genom teckning på Nordic Issuings plattform enligt följande två alternativ:

### Emissionsredovisning (förtryckt inbetalningsavi från Euroclear)

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter önskas utnyttjas för teckning ska endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning.

### Teckning via Nordic Issuing med stöd av teckningsrätter

I det fall ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, t.ex. genom att teckningsrätter förvärvats eller avyttrats, ska teckning med stöd av teckningsrätter göras på Nordic Issuings

plattform <https://minasidor.nordic-issuing.se/> och användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren ska logga in på plattformen och uppge det antal teckningsrätter som önskar utnyttjas, antal aktier som denne tecknar sig för samt belopp att betala. Anmälan är bindande.

### Information till banker/förvaltare avseende teckning

Första dagen i teckningstiden skickar Nordic Issuing ut mejl innehållandes Prospekt, kort sammanfattning kring Erbjudandet samt anmälningssedlar som samtliga banker/förvaltare kan använda för teckning med stöd av teckningsrätter för sina underliggande kunder.

Nordic Issuing förbehåller sig rätten att bortse från anmälningssedlar inkomna via postgång, då det inte kan garanteras att de mottas innan sista dagen i teckningstiden om de postas.

### Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning. Teckning och betalning ska istället ske i enlighet med anvisningar från respektive bank eller förvaltare. Observera att när nyttjande av teckningsrätter sker via en bank respektive förvaltare bör detta ske tidigt i teckningstiden på grund av att respektive bank/förvaltare kan sätta olika tidsgränser för sista dag för teckning.

### Teckning utan stöd av företrädesrätt

Teckning av aktier utan företrädesrätt ska ske under samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga från och med den 18 oktober till och med den 1 november 2023. Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att under alla omständigheter förlänga teckningstiden och tiden för betalning. En sådan förlängning ska meddelas senast sista dagen i teckningsperioden och offentliggöras av Bolaget.

Anmälan om att teckna aktier utan företrädesrätt ska göras på Nordic Issuings plattform <https://minasidor.nordic-issuing.se/>. För förvaltarregistrerade aktieägare ska anmälan om teckning av aktier utan företrädesrätt göras till respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från denne, eller om innehavet är registrerat hos flera förvaltare, från envar av dessa. För att kunna åberopa subsidiär företrädesrätt krävs det att teckningen utförs via förvaltaren då det annars inte finns någon möjlighet

att identifiera en viss tecknare som tecknat aktier såväl med som utan stöd av teckningsrätter.

Ofullständig eller felaktigt ifylld teckning kan komma att lämnas utan avseende. Det är endast tillåtet att anmäla en "Teckning utan stöd av teckningsrätter". Teckningen ska ske senast den 1 november 2023. Anmälan är bindande.

### Teckning från konton som omfattas av specifika regler

Observera att den som har en depå med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis investeringssparkonto (ISK) eller kapitalförsäkringskonto (KF), måste kontrollera med den bank eller förvaltare som för kontot, om förvärv av värdepapper inom ramen för Erbjudandet är möjligt. Anmälan ska i så fall göras i samförstånd med den bank/förvaltare som för kontot.

### Teckning över 15 000 EUR

I det fall att teckning uppgår till eller överstiger 15 000 EUR ska penningtvättsformulär ifyllas och insändas till Nordic Issuing enligt lag (2017:630) om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism. Observera att Nordic Issuing inte kan leverera värdepapper, trots att betalning inkommit, förrän penningtvättskontrollen är Nordic Issuing tillhanda.

### Aktieägare bosatta i utlandet

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Hong Kong, Schweiz, Singapore, Sydkorea, Ryssland, Belarus eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt) och vilka äger rätt att teckna aktier i Företrädesemissionen, kan vända sig till Nordic Issuing för information om teckning och betalning.

På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Hong Kong, Schweiz, Singapore, Sydkorea, Ryssland, Belarus eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt, kommer inga teckningsrätter att erbjudas innehavare med registrerade adresser i något av dessa länder. I enlighet därmed riktas inget erbjudande att teckna aktier i Bolaget till aktieägare i dessa länder.

### Tilldelning vid teckning utan företrädesrätt

Om inte samtliga aktier tecknas med stöd av teckningsrätter ska tilldelning av resterande aktier inom ramen för emissionens högsta belopp ske:

(i) i förstahand till de som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter (oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte) och som anmält intresse för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en av de som anmält intresse att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter utnyttjat för teckning av aktier;

(ii) i andra hand till annan som anmält sig för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal aktier som tecknaren totalt anmält sig för teckning av; och

(iii) i tredje hand till de som har lämnat emissionsgarantier avseende teckning av aktier, i proportion till sådana garantiåtaganden. I den mån tilldelning i något led enligt ovan inte kan ske pro rata ska tilldelning ske genom lottning.

### Besked om tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt

Besked om eventuell tilldelning av aktier, tecknade utan företrädesrätt, lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota via e-post. Avräkningsnotor är beräknade att skickas ut snarast efter avslutad teckningsperiod och likvid ska enligt instruktion på avräkningsnotan erläggas senast fyra (4) bankdagar därefter. Notera att det inte finns någon möjlighet att dra beloppet från angiven depå. Erläggs inte likvid i rätt tid kan aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning.

### Offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen

Offentliggörandet av utfallet i Företrädesemissionen är planerat till den 3 november 2023, eller snarast möjligt efter teckningstiden avslutats. Bolaget kommer att publicera utfallet av Företrädesemissionen genom ett pressmeddelande.

### Betald tecknad aktie (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller direktregistrerad tecknare en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto. Tecknade aktier är bokförda som BTA på VP-kontot tills Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket. Aktieägare vilka har sitt innehav på depå hos bank eller förvaltare erhåller information från respektive förvaltare.

### Delregistrering

Företrädesemissionen kan komma att delregistreras på Bolagsverket. Ifall delregistrering används kommer flera serier av BTA att utfärdas varvid den första serien benämns "BTA 1" i VPC-systemet. BTA kommer att omvandlas till aktier så snart en första eventuell delregistrering skett. En andra serie av BTA ("BTA 2") kommer att utfärdas om aktier inte kunnat inkluderas i den första delregistreringen och omvandlas till aktier så snart den andra delen av Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket. Endast BTA 1 kommer att tas upp till handel på First North.

### Handel med BTA

Handel med BTA äger rum på First North från och med den 18 oktober 2023 fram till dess att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket. Tecknade aktier är bokförda som BTA på tecknarens VP-konto eller depå tills Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 46, 2023.

### Leverans av aktier

Så snart Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 46, 2023, ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

### Handel i aktien

Aktierna handlas på First North. Aktierna handlas under kortnamnet "CFISH" och har ISIN-kod SE0009190192. De nya aktierna tas upp till handel i samband med att omvandling av BTA till aktier sker.

### Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter det att de nya aktierna registrerats på Bolagsverket. De nya aktierna har samma rätt till utdelning som de befintliga aktierna.

### Utspädning

Erbjudandet medför vid full teckning att antalet aktier i Bolaget ökar med 11 013 055 aktier från 33 039 167 aktier till 44 052 222 aktier, vilket motsvarar en utspädning om cirka 25 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget.

### Information om LEI- och NCI-nummer

Enligt det regelverk för värdepappershandel som trädde i kraft den 3 januari 2018 behöver alla investerare ha en global identifieringskod för att kunna genomföra värdepapperstransaktioner. Dessa krav medför att juridiska personer behöver ansöka om registrering av en så kallad Legal Entity Identifier (LEI) och fysiska personer ta reda på sitt National Client Identifier (NCI) för att kunna teckna aktier i Företrädesemissionen. Observera att det är tecknarens juridiska status som avgör om en LEI-kod eller NCI-nummer behövs, samt att Nordic Issuing kan vara förhindrad att utföra transaktionen åt personen i fråga om LEI-kod eller NCI-nummer (såsom tillämpligt) inte tillhandahålls. Juridiska personer som behöver erhålla en LEI-kod kan vända sig till någon av de leverantörer som finns på marknaden. Instruktioner för det globala LEI-systemet finns på [www.gleif.org](http://www.gleif.org). För fysiska personer som har enbart svenskt medborgarskap består NCI-numret av beteckningen "SE" följt av personens personnummer. Om personen i fråga har flera medborgarskap eller något annat än svenskt medborgarskap kan NCI-numret vara någon annan typ av nummer. Den som avser teckna aktier i Företrädesemissionen uppmanas att ansöka om registrering av en LEI-kod (juridiska personer) eller ta reda på sitt NCI-nummer (fysiska personer) i god tid för att äga rätt att delta i Företrädesemissionen och/eller kunna tilldelas nya aktier som tecknas utan stöd av teckningsrätter.

### Övrigt

Styrelsen för Bolaget äger inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra in erbjudandet att teckna nya aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i Prospektet.

För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare för tecknade aktier kommer Nordic Issuing att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Nordic Issuing kommer i sådant fall att ta kontakt med tecknaren för uppgift om ett bankkonto som Nordic Issuing kan återbetala beloppet till. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp. Teckning av nya aktier är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av nya aktier. En ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel/teckning kan komma att lämnas utan beaktande. Om likviden för tecknade aktier inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer att återbetalas. Om flera anmälningsedlar/teckningar av samma kategori inges kommer endast den anmälningsedel/teckning som senast kommit Nordic Issuing tillhanda att beaktas. För sent inkommen inbetalning av belopp som understiger 100 SEK återbetalas endast på begäran.

### Åtagande avseende överlåtelser av aktier i Bolaget

I samband med Företrädesemissionen har Bolagets verkställande direktör och styrelseledamot Joachim Samuelsson åtagit sig gentemot Västra Hamnen att, varken direkt eller indirekt, överlåta några aktier i Bolaget genom transaktioner på First North utan att, i varje enskilt fall, först ha inhämtat ett skriftligt godkännande från Västra Hamnen. Eventuella överlåtelser av aktier måste således ske genom s.k. "blockaffärer" direkt med motparter utanför First North. Beslut att lämna sådant skriftligt samtycke beslutas av Västra Hamnen och bedömning görs i varje enskilt fall. Åtagandet gäller under sex månader efter sista dagen i teckningsperioden i Erbjudandet. Efter utgången av åtagandeperioden kan aktierna komma att bjudas ut till försäljning, vilket i förekommande fall kan påverka marknadspriset på aktien.

# Företagsstyrning

## Styrelse

Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst nio ordinarie styrelseledamöter. För närvarande består Bolagets styrelse av sex ordinarie styrelseledamöter, inklusive styrelseordföranden. Den nuvarande styrelsen utsågs på årsstämman den 22 maj 2023, för tiden intill slutet av årsstämman 2024.

Namn	Befattning	Födelseår	Invald	Innehav*
Göran Linder	Styrelseordförande	1962	2016 <sup>1</sup>	5 985 441 A <sup>2</sup>
Joachim Samuelsson	VD och styrelseledamot	1965	2012 <sup>3</sup>	7 500 000 A, 250 000 TO 2020/2024 och 250 000 TO 2022/2026
Joakim Nydemark	Styrelseledamot	1971	2023	70 000 A och 70 000 TO 2022/2026
Susanne Hannestad	Styrelseledamot	1961	2019	5 453 A
Malte Zaunders	Styrelseledamot	1975	2014	22 440 A
Robert Ekström	Styrelseledamot	1971	2020	4 363 A

\* Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav av aktier ("A"), teckningsoptioner serie 2020/2024 ("TO 2020/2024") samt teckningsoptioner serie 2022/2026 ("TO 2022/2026") i Bolaget. Se vidare avsnittet "Information om aktieägare och värdepappersinnehavare" - Aktierelaterade incitamentsprogram och konvertibler" för ytterligare beskrivning.

<sup>1</sup> Göran Linder var styrelseledamot i Crunchfish under perioden 2016–2020 och tillträdde som styrelseordförande i mars 2020.

<sup>2</sup> Göran Linder är verkställande direktör och styrelseledamot i Corespring Invest AB som äger 5 985 441 aktier i Bolaget.

<sup>3</sup> Joachim Samuelsson tillträdde sin anställning som verkställande direktör under 2020. Dessförinnan var han styrelseordförande i Crunchfish under perioden 2012–2020.

### Göran Linder

Född 1962. Styrelseordförande sedan 2020 (styrelseledamot sedan 2016).

Göran Linder har en civilingenjörsexamen från Kungliga Tekniska Högskolan. Göran Linder är verkställande direktör för venture capital-bolaget Midroc New Technology AB, liksom för investeringsbolaget Midroc Invest AB. Göran är därutöver styrelseledamot i ett flertal nyskapande utvecklingsbolag. Han har mer än 30 års erfarenhet av försäljning, affärsutveckling och företagsledning och har omfattande kunskaper inom teknikrelaterade områden.

#### Övriga nuvarande befattningar:

Styrelseordförande i Checkproof AB och QCG Sweden AB. Styrelseledamot i Corespring Finance AB, Corespring New Technology AB, Corespring Invest AB, Granitor Growth Management AB, Kärnfull Next AB, Minesto AB, Minesto Warrants One AB, Pergamum AB, Pergasus AB, Powercell Warrants One AB, Promore Pharma AB och intresseföreningen Rättvisa Vindar Norra Östergötland (RVNO). Styrelsesuppleant i Corpower Ocean AB. Verkställande direktör i Corespring Finance AB, Corespring New Technology AB, Corespring Invest AB och Granitor Growth Management AB.

#### Aktieägande i Bolaget:

Verkställande direktör och styrelseledamot i Corespring Invest AB som äger 5 985 441 aktier.

### Joachim Samuelsson

Född 1965. Verkställande direktör och styrelseledamot sedan 2020 (styrelseordförande under perioden 2012–2020).

Joachim Samuelsson har en civilingenjörsexamen i industriell ekonomi från Tekniska högskolan vid Linköpings universitet. Joachim Samuelsson är serieentreprenör sedan 1996 med framgångsrika engagemang i ComOpt, Actix och Biomain. Joachim har haft ideella engagemang inom ungt entreprenörskap, en stor fotbollsförening och flera affärsnätverk. Han har arbetat flera år i internationella tekniska roller och marknadsföringsroller inom Ericsson under 1989–1996 och är en teknologipionjär med ett stort antal patent inom digital betalning och närhetsbaserad interaktion.

#### Övriga nuvarande befattningar:

Styrelseledamot i Blippit AB, CO Holding in Helsingborg AB, Crunchfish Digital Cash AB, Crunchfish Gesture Interaction AB, Crunchfish India Ltd., Femari Invest AB, Pej AB och Spinrock AB. Styrelsesuppleant i Severa Consult AB.

#### Aktieägande i Bolaget:

7 500 000 aktier, 250 000 teckningsoptioner serie 2020/2024 och 250 000 teckningsoptioner serie 2022/2026.

## Teckningsförbindelser och garantiåtaganden

I samband med Företrädesemissionen har Bolaget erhållit teckningsförbindelse från Bolagets näst största aktieägare Corespring Invest AB (representerad av styrelseordförande Göran Linder), som innehar cirka 18,1 procent av aktierna i Bolaget, om totalt 7,5 MSEK vilket motsvarar cirka 9 procent av Företrädesemissionen. Enligt teckningsförbindelsen ska teckningsförbindelsen fullgöras genom kvittning mot det utestående konvertibellån som Corespring Invest AB utbetalat till Bolaget i augusti 2023. Ingen ersättning utgår för denna teckningsförbindelse. Därutöver har Crunchfish ingått avtal om garantiåtaganden med Nordic Underwriting ApS, Buntel AB och Formue Nord Markedsneutral A/S om sammanlagt cirka 43,7 MSEK, motsvarande cirka 51 procent av Företrädesemissionen. Genom ingångna teckningsförbindelser och garantiåtaganden om totalt cirka 51,2 MSEK omfattas därmed cirka 60 procent av emissionslikviden i Företrädesemissionen av teckningsförbindelser och garantiåtaganden.

Ingångna garantiåtaganden är s.k. "bottengarantier" och kommer ej att tas i anspråk om teckningsgraden i Företrädesemissionen uppgår till minst 60 procent. För utställda garantiåtaganden utgår en kontant ersättning på tolv (12) procent av det garanterade beloppet alternativt tolv (12) procent av det garanterade beloppet i form av nyemitterade aktier i Bolaget, på samma villkor som aktier utgivna i Företrädesemissionen. Samtliga avtal om teckningsförbindelser och garantiåtaganden ingicks under september 2023.

Förutom teckningsförbindelsen från Corespring Invest AB om 7,5 MSEK, som ska fullgöras genom kvittning av lån, är lämnade teckningsförbindelser och ingångna garantiåtaganden inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang för att säkerställa att den likvid som omfattas av åtagandet kommer att tillföras Bolaget, se avsnittet "Riskfaktorer" under rubriken "Risker förknippade med lämnade teckningsförbindelser och garantiåtaganden" för vidare information.

Nedanstående tabeller sammanfattar de teckningsförbindelser och garantiåtaganden som ingåtts per datumet för Prospektet.

Teckningsförbindelser	Belopp (KSEK)	Andel av Erbjudandet
Corespring Invest AB <sup>1</sup>	7 500	8,8%
<b>Totala teckningsförbindelser</b>	<b>7 500</b>	<b>8,8%</b>

Garantiåtagare	Belopp (KSEK)	Andel av Erbjudandet
Nordic Underwriting ApS <sup>2</sup>	25 000	29,3%
Buntel AB <sup>3</sup>	9 355	11,0%
Formue Nord Markedsneutral A/S <sup>4</sup>	9 355	11,0%
<b>Totalt garantiåtagande</b>	<b>43 711</b>	<b>51,2%</b>

<sup>1</sup> P.O. Box 3002, SE-169 03 Solna.

<sup>2</sup> Sundkrogsgade 5, 2100 Köpenhamn Ø, Danmark.

<sup>3</sup> Ingmar Bergmans gata 2, 114 34 Stockholm.

<sup>4</sup> Østre Alle 102, 9000 Aalborg, Danmark.



#### Joakim Nydemark

*Född 1971. Styrelseledamot sedan 2023.*

Joakim Nydemark har en civilingenjörsexamen från Lunds universitet. Joakim Nydemark har mer än 20 års erfarenhet av organisationsutveckling och försäljning i såväl VD-roller som exekutiva säljroller. Joakim har ett flertal styrelseuppdrag och har lång internationell erfarenhet genom etablering av lokala kontor i bland annat Peking, Seoul och San Francisco.

#### Övriga nuvarande befattningar:

Styrelseledamot i Besökssystem Sverige AB, EastCoast Solutions AB, NydemarkJOIS AB och Precise Biometrics Services Aktiebolag. Styrelse-suppleant i Blippit AB och Crunchfish Digital Cash AB. Extern verkställande direktör i Precise Biometrics AB.

#### Aktieägande i Bolaget:

70 000 aktier och 70 000 teckningsoptioner serie 2022/2026.

#### Susanne Hannestad

*Född 1961. Styrelseledamot sedan 2019.*

Susanne Hannestad har en utbildning i Executive Leadership, INSEAD, en Master of Business Administration (MBA) från Northeastern University och en Master of Business and Marketing (MBM) från Oslo Business School. Susanne Hannestad har lång professionell erfarenhet av att hjälpa fintech-bolag att kommersialisera sina produkter och växa sin affär internationellt. Susanne är bland annat verkställande direktör för den globala fintech-acceleratorn Fintech Mundi och tidigare erfarenheter innefattar roller som Director/Head of Cards i Nordea, styrelseordförande i Payr och Zwipe, samt styrelseledamot i Nordax.

#### Övriga nuvarande befattningar:

Styrelseordförande i Bozan AS, Fintech Mundi AS och Insead Alumni Association Norway. Styrelseledamot i Monty Mobile Ltd., Triodos Bank NV och Zimpler AB. Verkställande direktör i Bozan AS och Fintech Mundi AS.

#### Aktieägande i Bolaget:

5 453 aktier.

#### Malte Zaunders

*Född 1975. Styrelseledamot sedan 2014.*

Malte Zaunders har en civilingenjörsexamen i industriell ekonomi från Chalmers tekniska högskola. Malte Zaunders är Managing Partner på AZ Growth Capital, som fokuserar på internationell M&A inom teknologisektorn. Malte har styrelseuppdrag i ett flertal tillväxtbolag och har mer än 15 års internationell erfarenhet av Private Equity och M&A från bland annat JP Morgan, Inquam och Zolfo Cooper.

#### Övriga nuvarande befattningar:

Styrelseordförande i AZ Growth Capital AB, Biovitas 1 AB och Pharmiva AB (publ). Styrelseledamot i Adrenaline Travel AB, Biovitas Norden AB, Hortus Group AB, Link Group Europe AB, Ventura Holdings AB och Ventura Nordic AB. Extern verkställande direktör i Biovitas Nordic AB.

#### Aktieägande i Bolaget:

22 440 aktier.

#### Robert Ekström

*Född 1971. Styrelseledamot sedan 2020.*

Robert Ekström är utbildad maskin- och konstruktionsingenjör och har även en examen i företagsekonomi. Robert Ekström är en mycket erfaren entreprenör som har skapat exceptionella resultat och tillväxt i flera olika företag. Robert har byggt upp, hanterat och utvecklat företag, såväl stora mogna organisationer som små nystartade bolag eller etableringar i nya regioner. Robert är idag verksam som Vice President och General Manager EMEA på Workato och har tidigare varit Vice President och GM EMEA för BluePrism, Vice President EMEA North på Service-Now, VD för JonDeTech Sensors och Managing Director Nordics på EMC.

#### Övriga nuvarande befattningar:

Styrelseledamot i Heliospectra AB (publ).

#### Aktieägande i Bolaget:

4 363 aktier.

### Ledande befattningshavare

Namn	Befattning	Födelseår	Anställd sedan	Innehav*
Joachim Samuelsson	VD och styrelseledamot	1965	2012 <sup>1</sup>	7 500 000 A, 250 000 TO 2020/2024 och 250 000 TO 2022/2026
Paul Cronholm	Grundare och CTO	1971	2010	1 100 101 A
Patrik Lindeberg	VD i Crunchfish Digital Cash AB	1973	2020	50 000 TO 2020/2024 och 25 000 TO 2022/2026
Rutger Petersson	R&D Director i Crunchfish Digital Cash AB	1975	2022	50 000 TO 2022/2026
Magnus Lageson	CPO i Crunchfish Digital Cash AB	1973	2021	50 000 TO 2020/2024
Vijay Raghunathan	Crunchfish India Director	1966	2019	50 000 TO 2020/2024
Fredrik Clementson	VD i Crunchfish Gesture Interaction AB	1980	2023	-
Jens-Henrik Lindskov	R&D Director i Crunchfish Gesture Interaction AB	1979	2022	3 125 A och 50 000 TO 2022/2026

\* Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav av aktier ("A"), teckningsoptioner serie 2020/2024 ("TO 2020/2024") samt teckningsoptioner serie 2022/2026 ("TO 2022/2026") i Bolaget. Se vidare avsnittet "Information om aktieägare och värdepappersinnehavare" – Aktierelaterade incitamentsprogram och konvertibler" för ytterligare beskrivning.

<sup>1</sup> Joachim Samuelsson tillträdde sin anställning som verkställande direktör under 2020. Dessförinnan var han styrelseordförande i Crunchfish under perioden 2012–2020.

#### Joachim Samuelsson

*Född 1965. Verkställande direktör och styrelseledamot sedan 2020 (styrelseordförande under perioden 2012–2020).*

För beskrivning, se ovan under avsnittet "Företagsstyrning – Styrelse".

#### Paul Cronholm

*Född 1971. Grundare och CTO sedan 2010.*

Paul Cronholm har en masterexamen inom teoretisk fysik från Lunds Universitet. Paul är teoretisk fysiker inom området komplexa datasimuleringar och har mer än 15 års erfarenhet som senior software designer och projektledare inom projekt som implementerat mobilt internet kring WAP, 3G och DVB-H. Paul är teknologipijonär med ett tjugotal patent inom Bolagets lösningsområden.

#### Övriga nuvarande befattningar:

Styrelseledamot i Waterx AB. Verkställande direktör i Waterx AB.

#### Aktieägande i Bolaget:

1 100 101 aktier.

#### Patrik Lindeberg

*Född 1973. VD i Crunchfish Digital Cash AB sedan 2020.*

Patrik Lindeberg har en civilingenjörsexamen från Lunds Tekniska Högskola och National University of Singapore. Patrik har lång erfarenhet inom både kommersiella och tekniska ansvarsområden, bland annat som COO och CTO för Precise Biometrics, och som COO för Zaplox.

#### Övriga nuvarande befattningar:

Styrelsesuppleant i Crunchfish Gesture Interaction AB. Extern verkställande direktör i Crunchfish Digital Cash AB.

#### Aktieägande i Bolaget:

50 000 teckningsoptioner serie 2020/2024 och 25 000 teckningsoptioner serie 2022/2026.

#### Rutger Petersson

Född 1975. R&D Director i Crunchfish Digital Cash AB sedan 2022.

Rutger Petersson har en masterexamen i datavetenskap från Linnéuniversitetet och University of Hertfordshire. Rutger har gedigen erfarenhet från telekom- och säkerhetsbranschen och kommer närmast från Verisure Innovation som kvalitetssäkringschef för norra Europa.

#### Övriga nuvarande befattningar:

-

#### Aktieäggande i Bolaget:

50 000 teckningsoptioner serie 2022/2026.

#### Magnus Lageson

Född 1973. CPO i Crunchfish Digital Cash AB sedan 2021.

Magnus Lageson har en masterexamen i datateknik från Luleå Tekniskt Universitet och en Master och Business Administration (MBA) i företagsutveckling & IT från Handelshögskolan i Stockholm. Magnus har omfattande erfarenhet från betalningsbranschen och kommer senast från GetSwish AB, företaget bakom betaltjänsten Swish, där han i många år arbetat som Lead Product, Innovation & Partner Manager och spelat en central roll i utvecklingen av tjänsten och dess framgång.

#### Övriga nuvarande befattningar:

Styrelseledamot i Lageland Consulting AB.

#### Aktieäggande i Bolaget:

50 000 teckningsoptioner serie 2020/2024.

#### Vijay Raghunathan

Född 1966. Crunchfish India Director sedan 2019.

Vijay Raghunathan har en Master of Business Administration (MBA) från Indian Institute of Management. Vijay har över 27 års erfarenhet av betalningsbranschen från bolag som American Express och Standard Chartered Bank. Vijay är sedan 2014 entreprenör och arbetar med presentkortslösningar för bolag som Google Pay, Uber, Microsoft med flera. Han har varit medlem av Payments Council of India i över tio år och har därutöver varit engagerad ideellt inom den sociala sektorn under de senaste tio åren.

#### Övriga nuvarande befattningar:

Styrelseledamot och medlem i ledningsgruppen i Crunchfish India Private Limited, Paymentgenie Private Limited och Pgenie India Private Limited.

#### Aktieäggande i Bolaget:

50 000 teckningsoptioner serie 2020/2024.

#### Fredrik Clementson

Född 1980. VD i Crunchfish Gesture Interaction AB sedan 2023.

Fredrik Clementson har en civilingenjörsexamen i telekommunikation från Danmarks Tekniska Universitet och en kandidatexamen i datavetenskap från Malmö Högskola. Fredrik har sedan 2020 haft ledande roller på Neo4j, ett ledande företag inom grafdatabaser. Senast innehade Fredrik rollen som Senior Director of Engineering för SaaS-erbjudandet Neo4j Aura. Dessförinnan har han haft ledande roller inom försäljning och teknik på Precise Biometrics.

#### Övriga nuvarande befattningar:

Styrelseledamot i GutIntel Sweden AB och RightLeg AB. Styrelsesuppleant i Soofwr AB. Extern verkställande direktör i Crunchfish Gesture Interaction AB.

#### Aktieäggande i Bolaget:

-

#### Jens-Henrik Lindskov

Född 1979. R&D Director i Crunchfish Gesture Interaction AB sedan 2022.

Jens-Henrik Lindskov har en civilingenjörsexamen från Lunds Tekniska Högskola. Jens-Henrik har mer än 20 års erfarenhet av mjukvaruutveckling, datorseende och maskininlärning. Han har även erfarenhet från Axis Communications, där han arbetade som utvecklare och agil gruppleddare för ett utvecklingsteam.

#### Övriga nuvarande befattningar:

Styrelsesuppleant i PSBK Konsult AB.

#### Aktieäggande i Bolaget:

3 125 aktier och 50 000 teckningsoptioner serie 2022/2026.

## Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Under de senaste fem åren har ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare, utöver vad som framgår nedan, (i) dömts i bedrägerirelaterat mål, (ii) bundits vid ett brott och/eller blivit föremål för påföljder för ett brott av reglerings- eller tillsynsmyndighet (inbegripet erkända yrkessammanslutningar), eller (iii) förbjudits av domstol att vara medlem i en emittents förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Styrelseordföranden Göran Linder är verkställande direktör och styrelseledamot i Midroc New Technology AB som i november 2019 ålades en sanktionsavgift för att för sent ha anmält en transaktion med aktier i PowerCell Sweden AB (publ) till Finansinspektionen. Midroc New Technology AB ålades även en sanktionsavgift i maj 2020 för underlåtenhet att inom föreskriven tid anmäla en transaktion med uniträtter i Minesto AB till Finansinspektionen.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Crunchfish AB, Stora Varvsgatan 6 A, 4tr, 211 19 Malmö.

## Ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktör och ledande befattningshavare

Arvode till bolagsstämмоvalda styrelseledamöter beslutas av årsstämman. Vid årsstämman den 22 maj 2023 beslutades att arvode skulle utgå med fyra prisbasbelopp till styrelseordföranden samt med två prisbasbelopp vardera till övriga styrelseledamöter. Ingen styrelseledamot har något avtal som berättigar till ersättning vid upphörandet av uppdraget.

Nedanstående tabell visar de ersättningar som styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna erhållit avseende räkenskapsåret 2022. Samtliga belopp anges i SEK. Bolaget har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter styrelseledamots eller ledande befattningshavares avträdande av tjänst eller uppdrag.

Namn	Styrelsearvode	Grundlön/ Konsultarvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Övriga förmåner <sup>1</sup>	Summa
<i>Styrelsen</i>						
Göran Linder, styrelseordförande	192 035	-	-	-	-	192 035
Joachim Samuelsson, styrelseledamot	-	-	-	-	-	-
Susanne Hannestad, styrelseledamot	126 184	-	-	-	-	126 184
Malte Zaunders, styrelseledamot	96 015	-	-	-	-	96 015
Robert Ekström, styrelseledamot	96 015	-	-	-	-	96 015
<i>Ledande befattningshavare</i>						
Joachim Samuelsson, VD	-	1 617 840	-	429 500	-	2 047 340
Övriga ledande befattningshavare <sup>2</sup>	-	2 538 920	-	611 705	77 688	3 228 313
<b>Summa</b>	<b>510 249</b>	<b>4 156 760</b>	<b>-</b>	<b>1 041 205</b>	<b>77 688</b>	<b>5 785 902</b>

<sup>1</sup> Övriga förmåner avser bilförmån.

<sup>2</sup> Totalt två personer under räkenskapsåret 2022.

# Finansiell information och nyckeltal

Informationen i detta avsnitt ska läsas tillsammans med Crunchfishs reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2021 och 2022 inklusive tillhörande noter och revisionsberättelser, vilka införlivas i Prospektet genom hänvisning. Om inget annat uttryckligen anges, har ingen annan information i Prospektet reviderats eller granskats av Crunchfishs revisor. Räkenskaperna för dessa perioder har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning, (K3). Räkenskapsåret sträcker sig från och med den 1 januari till och med den 31 december. De delar av den finansiella informationen som inte har införlivats genom hänvisning är antingen inte relevanta för en investerare eller återfinns på annan plats i Prospektet.

## Crunchfish årsredovisning för 2021

Koncernens: resultaträkning (sidan 75), balansräkning (sidorna 76–77), förändring av eget kapital (sidan 77), kassaflödesanalys (sidan 78), noter (sidorna 85–100) och revisionsberättelse (sidorna 102–105).

## Crunchfish årsredovisning för 2022

Koncernens: resultaträkning (sidan 64), balansräkning (sidorna 65–66), förändring av eget kapital (sidan 66), kassaflödesanalys (sidan 67), noter (sidorna 74–89) och revisionsberättelse (sidorna 90–92).

## Koncernens Resultaträkning

(SEK)	2023-01-01 – 2023-06-30 <i>ej reviderad</i>	2022-01-01 – 2022-06-30 <i>ej reviderad</i>	2022-01-01 – 2022-12-31 <i>reviderad</i>
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	465 303	350 786	6 186 821
Aktiverat arbete för egen räkning	8 266 892	6 863 345	13 555 352
Övriga rörelseintäkter	980 067	1 120 950	1 975 692
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>9 712 262</b>	<b>8 335 081</b>	<b>21 717 865</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	-10 313 967	-8 127 119	-16 174 705
Personalkostnader	-12 748 089	-10 632 686	-21 734 875
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2 313 652	-3 113 229	-6 138 787
Övriga rörelsekostnader	-2 286	0	-1 856 868
Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	-340	-46 599	-67 871
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-25 378 334</b>	<b>-21 919 633</b>	<b>-45 973 106</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-15 666 072</b>	<b>-13 584 552</b>	<b>-24 255 241</b>
<b>Finansiella poster</b>			
Resultat från andelar i koncernföretag	0	0	-9 330
Ränteintäkter och liknande resultatposter	265 833	119 917	254 527
Räntekostnader och liknande resultatposter	-67 365	-16 741	-20 488
<b>Resultat från finansiella poster</b>	<b>198 468</b>	<b>103 176</b>	<b>224 709</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-15 467 604</b>	<b>-13 481 376</b>	<b>-24 030 532</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-15 467 604</b>	<b>-13 481 376</b>	<b>-24 030 532</b>
<b>Skatter</b>			
Skatt på periodens resultat	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-15 467 604</b>	<b>-13 481 376</b>	<b>-24 030 532</b>



## Koncernens balansräkning

(SEK)	2023-06-30 ej reviderad	2022-06-30 ej reviderad	2022-12-31 reviderad
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	39 578 267	31 183 184	33 508 932
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>39 578 267</b>	<b>31 183 184</b>	<b>33 508 932</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	1 010 522	645 720	535 164
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>1 010 522</b>	<b>645 720</b>	<b>535 164</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	68 313	89 925	68 653
Andra långfristiga fordringar	0	0	0
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>68 313</b>	<b>89 925</b>	<b>68 653</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>40 657 102</b>	<b>31 918 829</b>	<b>34 112 749</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar	565 814	542 636	1 547 884
Fordringar hos intresseföretag	0	7 500	0
Övriga fordringar	778 079	1 841 705	449 987
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 528 593	1 203 376	1 089 417
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>2 872 486</b>	<b>3 595 217</b>	<b>3 087 288</b>
<b>Kassa och bank</b>			
Kassa och bank	9 129 869	19 054 706	29 292 563
<b>Summa kassa och bank</b>	<b>9 129 869</b>	<b>19 054 706</b>	<b>29 292 563</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>12 002 355</b>	<b>22 649 923</b>	<b>32 379 851</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>52 659 457</b>	<b>54 568 752</b>	<b>66 492 600</b>

## Koncernens balansräkning, forts.

(SEK)	2023-06-30 ej reviderad	2022-06-30 ej reviderad	2022-12-31 reviderad
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>			
Aktiekapital	1 519 802	1 422 564	1 519 802
Ej registrerat aktiekapital	0	23 506	
Övrigt tillskjutet kapital	276 128 560	253 715 581	276 001 326
Annat eget kapital inklusive periodens resultat	-234 217 288	-208 200 528	-218 749 684
<b>Summa eget kapital</b>	<b>43 431 074</b>	<b>46 961 123</b>	<b>58 771 444</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder avseende finansiella leasingavtal	486 630	0	0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>486 630</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder avseende finansiella leasingavtal	423 964	443 793	383 485
Leverantörsskulder	1 071 446	1 892 640	1 914 397
Övriga skulder	1 091 560	488 758	777 788
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6 154 783	4 782 438	4 645 486
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>8 741 753</b>	<b>7 607 629</b>	<b>7 721 156</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>52 659 457</b>	<b>54 568 752</b>	<b>66 492 600</b>

## Koncernens förändring av eget kapital

(SEK)	2023-01-01 – 2023-06-30 ej reviderad	2022-01-01 – 2022-06-30 ej reviderad	2022-01-01 – 2022-12-31 reviderad
Eget kapital vid periodens början	58 771 444	55 843 499	55 843 499
Omräkningsdifferens	-2 780	0	0
Nyemission	0	4 599 000	26 077 445
Emissionskostnader	0	0	-589 378
Teckningsoptionspremier	130 014	0	1 470 410
<b>Periodens resultat</b>	<b>-15 467 604</b>	<b>-13 481 376</b>	<b>-24 030 532</b>
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>43 431 074</b>	<b>46 961 123</b>	<b>58 771 444</b>

## Koncernens kassaflödesanalys

(SEK)	2023-01-01 – 2023-06-30 ej reviderad	2022-01-01 – 2022-06-30 ej reviderad	2022-01-01 – 2022-12-31 reviderad
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	-15 666 072	-13 584 552	-24 255 241
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	2 313 992	3 155 556	7 618 349
Erhållen ränta m.m.	38 535	19 471	30 585
Erlagd ränta	-32 253	-16 741	9 748
Betald inkomstskatt	0	0	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-13 345 798</b>	<b>-10 426 266</b>	<b>-16 596 559</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>			
Minskning(+)/ökning(-) av fordringar	214 802	48 583	194 235
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder	980 118	-619 943	-450 381
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-12 150 878</b>	<b>-10 997 626</b>	<b>-16 852 705</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i teknikutveckling	-8 266 892	-6 863 345	-13 555 352
Förvärv av inventarier	-591 453	-60 202	-60 202
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-8 858 345</b>	<b>-6 923 547</b>	<b>-13 615 554</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission	0	4 236 723	25 488 067
Upptagna nya finansiella leasingavtal	591 453	0	0
Amortering finansiella leasingavtal	-64 344	-116 791	-177 099
Betalda teckningsoptionspremier	130 014	0	1 470 410
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>657 123</b>	<b>4 119 932</b>	<b>26 781 378</b>
Förändring av likvida medel	-20 352 100	-13 801 241	-3 686 881
Likvida medel vid årets början/periodens början	29 292 563	32 755 502	32 755 502
Kursdifferens i likvida medel	189 406	100 445	223 942
<b>Likvida medel vid årets slut/periodens slut</b>	<b>9 129 869</b>	<b>19 054 706</b>	<b>29 292 563</b>

## Nyckeltal

Bolaget bedömer att de nyckeltal som presenteras nedan ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska situation samt att de i stor utsträckning används av Bolagets ledningsgrupp, investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling. Vissa av de nyckeltal som presenteras nedan är inte definierade enligt BFN tillämpade redovisningsregler för finansiell rapportering. Nyckeltalen bör inte jämföras med andra bolags nyckeltal som har samma eller liknande benämning eftersom sådana nyckeltal inte alltid definieras på samma sätt. Definitioner och beskrivning av anledningen till användningen av de finansiella nyckeltalen framgår i tabellerna nedan. Nyckeltalen i tabellen nedan har ej reviderats.

### Koncernens nyckeltal

(SEK)	2023-01-01 – 2023-06-30	2022-01-01 – 2022-06-30	2022-01-01 – 2022-12-31	2021-01-01 – 2021-12-31
Nettoomsättning	465 303	350 786	6 186 821	3 956 665
EBITDA	-13 352 420	-10 471 323	-18 116 454	-29 207 031
Resultat efter finansiella poster	-15 467 604	-13 481 376	-24 030 532	-38 468 158
Resultat per aktie	-0,47	-0,44	-0,77	-1,34
Antal aktier, medel	33 039 167	30 925 298	31 313 537	28 777 708
Antal aktier vid periodens slut	33 039 167	30 925 298	33 039 167	30 925 298
Resultat per aktie efter full utspädning	-0,47	-0,44	-0,77	-1,27
Antal aktier efter full utspädning, medel	34 672 967	32 338 098	32 527 045	30 176 883
Antal aktier efter full utspädning vid periodens slut	34 672 967	32 338 098	34 615 467	32 338 098
Balansomslutning	52 659 457	54 568 752	66 492 600	64 192 135
Soliditet (%)	83%	86%	88%	87%
Medeltal anställda	21	19	18	21

### Definition och syfte

Nyckeltal	Definition	Syfte
Nettoomsättning	Periodens nettoomsättning.	Bolaget använder nyckeltalet som ett mått på Bolagets försäljning.
EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.	Bolaget använder nyckeltalet som ett mått på den löpande verksamhetens lönsamhet.
Resultat efter finansiella poster	Periodens resultat efter finansiella poster.	Bolaget använder nyckeltalet som ett mått på Bolagets lönsamhet.
Resultat per aktie	Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.	Bolaget använder nyckeltalet som ett mått för Bolagets lönsamhet per aktie.
Antal aktier, medel	Genomsnittligt antal aktier under perioden.	Bolaget använder nyckeltalet som ett mått på Bolagets genomsnittliga antal aktier under perioden för att underlätta beräkningar.
Antal aktier vid periodens slut	Antal utestående aktier vid periodens slut.	Bolaget använder nyckeltalet som ett mått på Bolagets utestående aktier vid periodens slut.
Resultat per aktie efter full utspädning	Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier med tillägg av det antal aktier som skulle emitterats som en effekt av pågående personaloptionsprogram.	Bolaget använder nyckeltalet som ett mått för Bolagets lönsamhet per aktie justerat för den påverkan som kan ske om utestående personaloptioner utnyttjas för teckning av aktier.
Antal aktier efter full utspädning, medel	Genomsnittligt antal aktier med tillägg av det antal aktier som skulle emitterats som en effekt av pågående personaloptionsprogram.	Bolaget använder nyckeltalet som ett mått på Bolagets genomsnittliga antal aktier efter full utspädning under perioden för att underlätta beräkningar.
Antal aktier efter full utspädning vid periodens slut	Antal aktier med tillägg av det antal aktier som skulle emitterats som en effekt av pågående personaloptionsprogram vid periodens slut.	Bolaget använder nyckeltalet som ett mått på Bolagets antal aktier vid periodens slut efter den utspädning som kan ske om utestående personaloptioner utnyttjas för teckning av aktier.
Balansomslutning	Totala tillgångar vid periodens slut alternativt eget kapital + skulder vid periodens slut.	Bolaget använder nyckeltalet som ett mått för att övervaka storleken över Bolagets tillgångar samt det egna kapitalet + skulder.
Soliditet (%)	Eget kapital i procent av tillgångar.	Bolaget använder nyckeltalet som ett mått på Bolagets finansiella stabilitet.
Medeltal anställda	Genomsnittligt antal anställda under perioden.	Bolaget använder nyckeltalet som ett mått på Bolagets antal anställda under perioden.

### Härledning av vissa alternativa nyckeltal

EBITDA	2023-01-01 – 2023-06-30	2022-01-01 – 2022-06-30	2022-01-01 – 2022-12-31	2021-01-01 – 2021-12-31
(SEK)				
Rörelseresultat	-15 666 072	-13 584 552	-24 255 241	-36 868 530
- av- och nedskrivningar	-2 313 652	-3 113 229	-6 138 787	-7 661 499
<b>= EBITDA</b>	<b>-13 352 420</b>	<b>-10 471 323</b>	<b>-18 116 454</b>	<b>-29 207 031</b>

### Resultat per aktie

(SEK)	2023-01-01 – 2023-06-30	2022-01-01 – 2022-06-30	2022-01-01 – 2022-12-31	2021-01-01 – 2021-12-31
Periodens resultat	-15 467 604	-13 481 376	-24 030 532	-38 468 158
/antal aktier, medel	33 039 167	30 925 298	31 313 537	28 777 708
<b>= Resultat per aktie (SEK)</b>	<b>-0,47</b>	<b>-0,44</b>	<b>-0,77</b>	<b>-1,34</b>



# Information om aktieägare och värdepappersinnehavare

## Resultat per aktie efter full utspädning

(SEK)	2023-01-01 – 2023-06-30	2022-01-01 – 2022-06-30	2022-01-01 – 2022-12-31	2021-01-01 – 2021-12-31
Periodens resultat	-15 467 604	-13 481 376	-24 030 532	-38 468 158
/antal aktier efter full utspädning, medel	34 672 967	32 338 098	32 527 045	30 176 883
<b>= Resultat per aktie efter full utspädning (SEK)</b>	<b>-0,47</b>	<b>-0,44</b>	<b>-0,77</b>	<b>-1,27</b>

## Soliditet, %

(SEK)	30 jun 2023	30 jun 2022	31 dec 2022	31 dec 2021
Eget kapital	43 431 074	46 961 123	58 771 444	55 843 499
/Tillgångar	52 659 457	54 568 752	66 492 600	64 192 135
<b>= Soliditet</b>	<b>83%</b>	<b>86%</b>	<b>88%</b>	<b>87%</b>

## Utdelningspolicy

Bolaget har tidigare räkenskapsår inte lämnat någon utdelning. Det finns inga garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om utdelning i Bolaget. Avsikten är att styrelsen årligen ska pröva möjligheten till utdelning. I övervägandet om framtida utdelning kommer styrelsen att beakta flera faktorer, bland annat Bolagets verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning, aktuellt och förväntat likviditetsbehov, expansionsplaner, avtalsmässiga begränsningar och andra väsentliga faktorer. Crunchfishs styrelse har beslutat att under de närmaste åren prioritera Bolagets utvecklings- och expansionsplaner framför utdelning till aktieägare.

## Betydande förändringar av Bolagets finansiella ställning sedan utgången av den senaste räkenskapsperioden

Den 9 augusti 2023 tecknade Bolaget ett låneavtal med Corespring Invest AB, i vilket Bolagets styrelseordförande Göran Linder är styrelseledamot och verkställande direktör. Enligt låneavtalet har Bolaget upptagit ett lån om 7,5 MSEK. Lånet ska återbetalas senast den 9 februari 2024 och löper med en årlig räntesats om 7 procent från dagen för utbetalning av lånet till och med dagen för återbetalning.

I samband med Företrädesemissionen har Corespring Invest AB ingått en teckningsförbindelse att teckna sig för aktier för ett totalt belopp om 7,5 MSEK. Enligt teckningsförbindelsen har överenskommit att Corespring Invest AB ska äga rätt och skyldighet att erlägga betalning för aktier i Företrädesemissionen genom kvittning mot dess fordran avseende utestående kapitalbelopp. Upplupen ränta jämte den överskjutande delen av kapitalbeloppet som inte kan kvittas ska erläggas kontant senast fem bankdagar efter det att Företrädesemissionen registrerats vid Bolagsverket. I och med kvittningen och betalningen av det överskjutande beloppet kommer utestående kapitalbelopp enligt låneavtalet att vara reglerat till fullo.

## Ägarförhållanden och större aktieägare

Såvitt styrelsen känner till föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets ägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget, eller som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras eller förhindras. Såvitt styrelsen känner till föreligger det inte heller några överlåtelsebegränsningar under viss tid utöver det åtagande som ingicks i samband med Företrädesemissionen (se ovan under "Villkor för Erbjudandet Erbjudandet – Åtagande avseende överlåtelser av aktier i Bolaget"). Crunchfish har inte vidtagit några särskilda åtgärder i syfte att garantera att kontrollen över Bolaget inte missbrukas och det finns inga bestämmelser i Bolagets bolagsordning som kan fördröja, skjuta upp eller förhindra en ändring av kontrollen av Bolaget. De regler till skydd för minoritetsaktieägare som finns i aktiebolagslagen (2005:551) utgör dock ett skydd mot en majoritetsägares eventuella missbruk av kontroll över ett bolag.

## Större aktieägare

Av tabellen nedan framgår, såvitt Bolaget känner till, samtliga aktieägare med innehav överstigande fem procent av samtliga aktier och röster i Crunchfish per den 30 september 2023, inklusive därefter kända förändringar fram till dagen för Prospektet. Bolaget har endast emitterat ett aktieslag och samtliga aktier har lika röstvärde. Det finns ingen kontrollerande aktieägare och Bolaget är inte direkt eller indirekt kontrollerat av någon enskild part eller flera parter i samförstånd.

## Ägarförhållanden per den 30 september 2023

Aktieägare	Antal aktier	Andel aktier och röster (%)
Femari Invest AB <sup>1)</sup>	7 500 000	22,70
Corespring Invest AB <sup>2)</sup>	5 985 441	18,12
<b>Totalt aktieägare med innehav överstigande fem procent</b>	<b>13 485 441</b>	<b>40,82</b>
Övriga aktieägare	19 553 726	59,18
<b>Totalt</b>	<b>33 039 167</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> Femari Invest AB kontrolleras delvis av Bolagets verkställande direktör och styrelseledamot Joachim Samuelsson tillsammans med närstående.

<sup>2)</sup> Bolagets styrelseordförande Göran Linder är verkställande direktör och styrelseledamot i Corespring Invest AB. Corespring Invest AB kontrolleras ytterst av Mohammed Al-Amoudi.

## Aktier och aktiekapital

Per den 30 juni 2023 uppgick Bolagets registrerade aktiekapital till 1 519 801,682 SEK, fördelat på 33 039 167 aktier av samma slag, envar med ett kvotvärde om 0,046 SEK. Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 1 250 000 SEK och inte överstiga 5 000 000 SEK, fördelat på inte färre än 27 500 000 aktier och inte fler än 110 000 000 aktier. Aktierna i Bolaget är denominerade i SEK och har emitterats i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551). Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda. Antalet utelöpande aktier vid ingången av det senast avslutade räkenskapsåret uppgick till 30 925 298 aktier och uppgick vid utgången av samma räkenskapsår till 33 039 167 aktier.

## Aktierelaterade incitamentsprogram och konvertibler

### Incitamentsprogram

Per dagen för Prospektet har Crunchfish fyra utestående aktierelaterade incitamentsprogram, vilka presenteras nedan. Utöver nämnda incitamentsprogram har Bolaget inga andra utestående aktierelaterade incitamentsprogram, teckningsoptioner eller konvertibler.

### Teckningsoptionsprogram serie 2020/2024

Vid årsstämman den 20 maj 2020 beslutades om inrättande av ett teckningsoptionsprogram för ledande befattningshavare och övriga anställda i Bolaget genom utgivande av högst 700 000 teckningsoptioner serie 2020/2024. Totalt har 675 000 teckningsoptioner överlåtits till deltagare i programmet. Efter omräkning i samband med nyemissioner under 2021 och 2022 ger varje teckningsoption rätt att teckna 1,0145 nya aktier i Bolaget mot kontant betalning uppgående till 46,22 SEK per aktie. Teckningsoptionerna kan utnyttjas under perioden från och med den 1 juni 2024 till och med den 30 juni 2024. Vid fullt utnyttjande av de överlåtna teckningsoptionerna ökar Bolagets aktiekapital med 31 500,225 SEK genom utgivande av 684 787 aktier, motsvarande en utspädning om cirka 2,03 procent baserat på antalet aktier i Bolaget före genomförandet av Företrädesemissionen. Teckningsoptionerna är föremål för sedvanliga omräkningsvillkor i samband med uppdelning och sammanläggning av aktier.

För att möjliggöra Bolagets leverans av aktier under teckningsoptionsprogram 2020/2024 beslutade årsstämman den 20 maj 2020 om en riktad emission av högst 700 000 vederlagsfria teckningsoptioner till Bolagets dotterbolag Crunchfish Digital Cash AB. Därutöver beslutade stämman att godkänna att Crunchfish Digital Cash AB får överlåta teckningsoptioner till deltagarna till en premie som motsvarar teckningsoptionernas marknadsvärde beräknat enligt Black & Scholes värderingsmodell.

#### Teckningsoptionsprogram serie 2021/2025

Vid årsstämman den 19 maj 2021 beslutades om inrättande av ett teckningsoptionsprogram för ledande befattningshavare och övriga anställda i Bolaget genom utgivande av högst 500 000 teckningsoptioner serie 2021/2025. Fram till dagen för Prospektet har inga teckningsoptioner överlåtits till deltagare i programmet. Varje teckningsoption ger rätt att teckna en ny aktie i Bolaget mot kontant betalning uppgående till 182,40 SEK per aktie. Teckningsoptionerna kan utnyttjas under perioden från och med den 1 juni 2025 till och med den 30 juni 2025. Teckningsoptionerna är föremål för sedvanliga omräkningsvillkor i samband med uppdelning och sammanläggning av aktier.

För att möjliggöra Bolagets leverans av aktier under teckningsoptionsprogram 2021/2025 beslutade årsstämman den 19 maj 2021 om en riktad emission av högst 500 000 vederlagsfria teckningsoptioner till Bolagets dotterbolag Crunchfish Digital Cash AB. Därutöver beslutade stämman att godkänna att Crunchfish Digital Cash AB får överlåta teckningsoptioner till deltagarna till en premie som motsvarar teckningsoptionernas marknadsvärde beräknat enligt Black & Scholes värderingsmodell.

#### Teckningsoptionsprogram 2022/2026

Vid årsstämman den 18 maj 2022 beslutades om inrättande av ett teckningsoptionsprogram för ledande befattningshavare, anställda och konsulter i Bolaget genom utgivande av högst 1 000 000 teckningsoptioner serie 2022/2026. Totalt har 699 500 teckningsoptioner överlåtits till deltagare i programmet. Varje teckningsoption ger rätt att teckna en ny aktie i Bolaget mot kontant betalning uppgående till 35,49 SEK per aktie. Teckningsoptionerna kan utnyttjas under perioden från och med den 1 juni 2026 till och med den 30 juni 2026. Vid fullt utnyttjande av de överlåtna teckningsoptionerna ökar Bolagets aktiekapital med 32 177 SEK genom utgivande av 699 500 aktier, motsvarande en utspädning om cirka 2,07 procent baserat på antalet aktier i Bolaget före genomförandet av Företrädesemissionen. Teckningsoptionerna är föremål för sedvanliga omräkningsvillkor i samband med uppdelning och sammanläggning av aktier.

För att möjliggöra Bolagets leverans av aktier under teckningsoptionsprogram 2022/2026 beslutade årsstämman den 18 maj 2022 om en riktad emission av högst 1 000 000 vederlagsfria teckningsoptioner till Bolagets dotterbolag Crunchfish Digital Cash AB. Därutöver beslutade stämman att godkänna att Crunchfish Digital Cash AB får överlåta teckningsoptioner till deltagarna till en premie som motsvarar teckningsoptionernas marknadsvärde beräknat enligt Black & Scholes värderingsmodell.

#### Teckningsoptionsprogram 2023/2027

Vid årsstämman den 22 maj 2023 beslutades om inrättande av ett teckningsoptionsprogram för ledande befattningshavare, anställda och konsulter i Bolaget genom utgivande av högst 500 000 teckningsoptioner serie 2023/2027. Fram till dagen för Prospektet har inga teckningsoptioner överlåtits till deltagare i programmet. Varje teckningsoption ger rätt att teckna en ny aktie i Bolaget mot kontant betalning uppgående till 200 procent av den volymviktade genomsnittskursen för Bolagets aktie under tio handelsdagar före årsstämmans beslut. Teckningsoptionerna kan utnyttjas under perioden från och med den 1 juni 2027 till och med den 30 juni 2027. Teckningsoptionerna är föremål för sedvanliga omräkningsvillkor i samband med uppdelning och sammanläggning av aktier.

För att möjliggöra Bolagets leverans av aktier under teckningsoptionsprogram 2023/2027 beslutade årsstämman den 22 maj 2023 om en riktad emission av högst 500 000 vederlagsfria teckningsoptioner till Bolagets dotterbolag Crunchfish Digital Cash AB. Därutöver beslutade stämman att godkänna att Crunchfish Digital Cash AB får överlåta teckningsoptioner till deltagarna till en premie som motsvarar teckningsoptionernas marknadsvärde beräknat enligt Black & Scholes värderingsmodell.

#### Väsentliga avtal

Utöver de avtal som beskrivs nedan har Crunchfish inte, med undantag för avtal som ingåtts inom ramen för den löpande affärsverksamheten, ingått något avtal av väsentlig betydelse under en period om ett år omedelbart före offentliggörandet av detta Prospekt.

#### Låneavtal med Corespring Invest AB

Den 9 augusti 2023 tecknade Bolaget ett låneavtal med Corespring Invest AB, i vilket Bolagets styrelseordförande Göran Linder är styrelseledamot och verkställande direktör. Enligt låneavtalet har Bolaget upptagit ett lån om 7,5 MSEK. Lånet ska återbetalas senast den 9 februari 2024 och löper med en årlig räntesats om 7 procent från dagen för utbetalning av lånet till och med dagen för återbetalning.

I samband med Företrädesemissionen har Corespring Invest AB ingått en teckningsförbindelse att teckna sig för aktier för ett totalt belopp om 7 499 992,75 SEK. Enligt teckningsförbindelsen har överenskommit att Corespring Invest AB ska äga rätt och skyldighet att erlägga betalning för aktier i Företrädesemissionen genom kvittning mot den fordran avseende utestående kapitalbelopp. Upplupen ränta jämte den överskjutande delen av kapitalbeloppet som inte kan kvittas ska erläggas kontant senast fem bankdagar efter det att Företrädesemissionen registrerats vid Bolagsverket. I och med kvittningen och betalningen av det överskjutande beloppet kommer utestående kapitalbelopp enligt låneavtalet att vara reglerat till fullo, se mer under avsnittet "Villkor för Erbjudandet – Teckningsförbindelser och garantiåtaganden".

#### Myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Crunchfish har under de senaste tolv månaderna inte varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Bolagets kännedom riskerar att bli inledda) som under perioden har haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

#### Intressekonflikter

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har valts eller utsetts till följd av särskild överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och de ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolaget och deras privata intressen och/eller andra åtaganden. Som framgår av avsnittet "Företagsstyrning" har dock ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Crunchfish genom innehav av aktier och teckningsoptioner i Crunchfish.

#### Transaktioner med närstående

Crunchfish India Director Vijay Raghunathan utför sedan 2019 sitt uppdrag för Bolaget på konsultbasis. Bolagets totala kostnad för konsulttjänster relaterade till Vijay Raghunathans uppdrag som Crunchfish India Director uppgick till 1 284 KSEK för räkenskapsåret 2021, 1 389 KSEK för räkenskapsåret 2022 och 460 KSEK för perioden 1 januari 2023 fram till dagen för Prospektet.

I december 2020 ingick Bolaget ett finansieringsavtal om 25 MSEK med Bolagets två största ägare, Crunchfishs VD Joachim

Samuelsson och Corespring Invest AB som företräds av Bolagets styrelseordförande Göran Linder. Finansieringen utgjordes av ett lånelöfte om 25 MSEK. Löftesprovision har utgått med 4 procent per år och ränta för utnyttjad kredit har utgått med ytterligare 4 procent per år. Under 2021 utnyttjades samtliga 25 MSEK under finansieringsavtalet. Krediterna återbetalades i november 2021. Under räkenskapsåret 2021 har Bolaget betalat löftesprovisioner och ränta om totalt 1 263 KSEK.

Bolaget har under perioden januari till juni 2021 utfört utvecklingstjänster åt intressebolaget Blippit AB. Totalt uppgår fakturerade konsultarvoden för utvecklingstjänsterna under räkenskapsåret 2021 till 2,6 MSEK.

Under år 2021 har Bolaget lämnat villkorade aktieägartillskott till dotterbolagen Crunchfish Digital Cash AB, Crunchfish Gesture Interaction AB och Crunchfish Food Waste AB om totalt 36 MSEK. Tillskotten har lämnats i syfte att stärka eget kapital i respektive dotterbolag.

Under november 2022 har Bolaget lämnat ett villkorat aktieägartillskott till dotterbolaget Crunchfish Digital Cash AB om 2 MSEK. I december 2022 lämnade Bolaget vidare villkorade aktieägartillskott till dotterbolagen Crunchfish Digital Cash AB och Crunchfish Gesture Interaction AB om totalt 29,1 MSEK. Tillskotten har lämnats i syfte att stärka eget kapital i respektive dotterbolag.

För fortsatt finansiering av Bolagets löpande verksamhet har Bolaget under augusti 2023 upptagit ett bryggelån om totalt 7,5 MSEK från Corespring Invest AB, i vilket Bolagets styrelseordförande Göran Linder är styrelseledamot och verkställande direktör. Se mer under avsnittet "*Information om aktieägare och värdepappersinnehavare – Väsentliga avtal – Låneavtal med Corespring Invest AB*".

Utöver vad som framgår av avsnittet "*Villkor för Erbjudandet – Teckningsförbindelser och garantiåtaganden*" har inga ytterligare transaktioner mellan Bolaget och närstående parter förekommit under perioden från och med den 1 januari 2021 till och med dagen för Prospektet, som enskilt eller tillsammans bedöms väsentliga för Bolaget. Samtliga transaktioner med närstående parter har, enligt styrelsens bedömning, skett på marknadsmässiga villkor.

# Tillgängliga handlingar

Kopior av följande handlingar finns under hela Prospektets giltighetstid tillgängliga på Bolagets webbplats, [www.crunchfish.com](http://www.crunchfish.com), och kan under samma period granskas på Bolagets kontor (Stora Varvgatan 6A, 4tr, 211 19 Malmö.) under ordinarie kontorstid.

- Crunchfishs uppdaterade stiftelseurkund (registreringsbevis).
- Crunchfishs bolagsordning.

Vänligen notera att informationen på webbplatsen inte utgör en del av Prospektet och inte har granskats eller godkänts av Finansinspektionen.