



Northern Capsek Ventures

Inbjudan till teckning av Units med företrädesrätt i Northern Capsek Ventures AB

Företrädesemission november/december 2024

SOM AKTIEÄGARE I NORTHERN CAPSEK VENTURES AB KOMMER DU ATT ERHÅLLA UNITRÄTTER I FÖRETRÄDESEMISSIONEN. OBSERVERA ATT UNITRÄTTERNA FÖRVÄNTAS ATT HA ETT EKONOMISKT VÄRDE. FÖR ATT INTE VÄRDET AV UNITRÄTTER SKA GÅ FÖRLORAT MÅSTE INNEHAVAREN ANTINGEN:

- Sälja de erhållna uniträtterna som inte har utnyttjats senast den 9 december 2024; eller
- Utnyttja de erhållna uniträtterna och teckna nya Units senast den 12 december 2024.

Notera att (i) aktieägare endast kan utnyttja uniträtter och teckna nya Units i enlighet med tillämpliga värdepapperslagstiftningar och (ii) aktieägare med förvaltarregistrerade innehav (det vill säga i depå, i bank eller värdepappersinstitut) måste teckna nya Units genom respektive förvaltare.

BEGRÄNSNINGAR AV DISTRIBUTION AV MEMORANDUM OCH TECKNING AV UNITS I VISSA JURISDIKTIONER
Ej för distribution, publicering eller offentliggörande i eller till Australien, Belarus, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Sydkorea, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller USA. Memorandumet får inte skickas till personer i dessa länder eller någon annan jurisdiktion vartill det är otillåtet att leverera uniträtter, BTU eller nya aktier och teckningsoptioner, förutom i enlighet tillämplig lag och under förutsättning att det inte kräver ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder utöver de som följer av svensk rätt. Förutom om det uttryckligen anges annorlunda i Memorandumet kan uniträtter, BTU eller nya aktier och teckningsoptioner inte erbjudas, säljas, överlåtas eller levereras, direkt eller indirekt, i eller till något av dessa länder.

G&W
FONDKOMMISSION

Viktig information till investerare

Vissa definitioner

Med "CapSek" eller "Bolaget" avses Northern CapSek Ventures AB, org. nr 559019-4261. Med "Memorandumet" avses föreliggande informationsmemorandum. Med "Företrädesemissionen" eller "Erbjudandet" avses erbjudandet att teckna Units enligt villkoren i Memorandumet. Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB, org.nr 559019-4261. Med "G&W" avses Günther & Wikberg Kapitalförvaltning AB med bifirma G&W Fondkommission, org.nr 556549-4613, vilka agerar finansiell rådgivare. Med "Aqurat" eller "Emissionsinstitutet" avses Aqurat Fondkommission AB, org.nr 556736-0515. Hänvisning till "SEK" avser svenska kronor. Med "K" avses tusen och med "M" avses miljoner. Se även avsnittet "Vissa definitioner" på sida 3 för definitioner av vissa andra begrepp i Memorandumet. Om inte annat anges används "aktier" för att beskriva både stamaktier och preferensaktier.

Memorandumet är inte ett prospekt. Detta Memorandum har upprättats av styrelsen i Northern CapSek Ventures AB med anledning av Företrädesemissionen, vilken är undantagen från prospektskyldighet enligt 2 kap. 1 § lagen (2019:414) med kompletterande bestämmelser till EU:s prospektförordning som föreskriver ett undantag från prospektskyldighet i avseende på värdepapper som erbjuds till allmänheten som understiger sammanlagt 2,5 miljoner euro under en tid av tolv månader. Detta Memorandum är därmed inte ett prospekt enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1139 (Prospektförordningen). Memorandumet har inte granskats, godkänts eller registrerats varken av Finansinspektionen eller Nordic Growth Market NGM Aktiebolag.

Distribution av detta Memorandum (samt övrigt till Memorandumet hänförligt material) är i vissa jurisdiktioner föremål för restriktioner i lag och andra regler. Memorandumet (samt övrigt till Memorandumet hänförligt material) får följaktligen inte distribueras i eller till USA (innefattande dess territorier och provinser, varje stat i USA samt District of Columbia ("USA")), Kanada, Australien, Belarus, Japan, Hongkong, Nya Zeeland, Ryssland, Sydkorea, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller något annat land eller någon annan jurisdiktion där sådan distribution skulle kräva andra åtgärder än de som följer av svensk rätt eller strida mot tillämpliga regler. Person som mottar exemplar av detta Memorandum måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med dessa restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker (se avsnittet "Riskfaktorer"). När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Memorandum. Om så ändå sker ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget och CapSek ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden.

Varken offentliggörandet eller distributionen av detta Memorandum ska anses innebära att informationen i detta Memorandum är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för offentliggörandet eller att det inte har förekommit någon förändring i CapSek verksamhet efter nämnda dag.

Varken uniträtterna ("UR"), betalda tecknade units ("BTU"), de nyemitterade aktierna eller teckningsoptionerna som omfattas av Erbjudandet har registrerats eller kommer att registreras enligt den vid var tid gällande United States Securities Act från 1933 ("U.S. Securities Act") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av registreringskraven i U.S. Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Bolagets värdepapper har varken godkänts eller underkänts av amerikanska Securities and Exchange Commission, någon delstatlig värdepappersmyndighet eller annan myndighet i USA. Inte heller har någon sådan myndighet bedömt eller uttalat sig om riktigheten eller tillförlitligheten av detta Memorandum. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA.

Anmälan om teckning av Units i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Följaktligen får uniträtter, BTU eller nyemitterade aktier och teckningsoptioner 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.

Presentation av finansiell information

De siffror som redovisas i Memorandumet har, i vissa fall, avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis tabellerna i Memorandumet. Dessutom är vissa procentsatser som anges i Memorandumet framräknade utifrån underliggande siffror som inte är avrundade, varför de kan komma att avvika något från procentsatser som följer av beräkningar som baseras på avrundade siffror. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Memorandumet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Framåtriktade uttalanden

Memorandumet innehåller uttalanden av framåtriktad karaktär som återspeglar styrelsens nuvarande syn avseende framtida händelser och finansiell utveckling. Sådana framtidsinriktade uttalanden förekommer främst i avsnittet Riskfaktorer samt under Verksamhetsavsnittet avseende framtida försäljning. Orden "avser", "förväntar", "skall", "kan", "anser", "bedömer", "förutser", "planerar" och liknande uttryck anger att det är fråga om framåtriktade uttalanden. Även om Bolaget anser att de förväntningar som återspeglas i framåtriktade uttalanden är rimliga, kan inga garantier lämnas att dessa förväntningar kommer att infrias. Framåtriktade uttalanden uttrycker endast Bolagets bedömningar och antaganden vid tidpunkten för Memorandumet. Läsaren uppmanas att ta del av den samlade informationen i Memorandumet och samtidigt ha i åtanke att framtida resultat, utveckling eller framgång kan skilja sig väsentligt från Bolagets förväntningar. Bolaget gör inga utfästelser att offentligt uppdatera eller revidera framåtriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller annat utöver vad som krävs enligt lag.

Marknadsinformation

Memorandumet innehåller information om Bolagets bransch, inklusive historiska marknadsdata och branschprognoser. Bolaget har hämtat denna information från ett flertal källor, bland annat branschpublikationer. Branschpublikationerna uppger att den historiska informationen har hämtats från olika källor som anses tillförlitliga, men inga garantier lämnas för att informationen är korrekt och fullständig. Bolaget kan inte garantera att informationen är korrekt. Branschprognoser är till sin natur vidhäftade med stor osäkerhet och ingen garanti kan lämnas att sådana prognoser kommer att infrias. Information från tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Utöver information från utomstående gör även Bolaget vissa interna bedömningar och antaganden avseende Bolagets marknad. Dessa har inte verifierats av oberoende experter och Bolaget kan inte garantera att en tredje part eller någon av Bolagets konkurrenter som använder andra metoder för datainsamling, analyser eller beräkningar av marknadsdata, kommer att erhålla eller generera samma resultat. Mot bakgrund härav uppmärksammas läsaren på att Memorandumet innehåller marknadsstatistik som är förenad med osäkerhet och att ingen garanti kan lämnas för dess riktighet.

Viktig information om NGM Nordic SME

NGM Nordic SME är en tillväxtmarknad för små och medelstora företag (i enlighet med MiFID II (Markets in Financial Instruments Directive II)) för notering och handel i aktier och aktierelaterade värdepapper som drivs av Nordic Growth Market NGM Aktiebolag. En investerare bör ha i åtanke att aktier och aktierelaterade värdepapper som är noterade på NGM Nordic SME inte är börsnoterade och att Bolaget därför inte omfattas av samma regelverk till skydd för aktieägare som börsnoterade bolag.

Memorandumets tillgänglighet

Memorandumet finns tillgängligt på CapSeks huvudkontor, Bolagets hemsida www.capsek.se, Aqurats hemsida www.aqurat.se, samt via G&W:s hemsida www.gwkapital.se.

Rådgivare

G&W är finansiell rådgivare till Bolaget i samband med Företrädesemissionen. Då samtliga uppgifter i Memorandumet härrör från Bolaget friskriver sig G&W 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 Memorandumet.

Twist och tillämplig lag

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

Innehåll



4	Handlingar införlivade genom hänvisning
5	Inbjudan till teckning av Units
6	Bakgrund och motiv
8	VD har ordet
9	Närmare uppgifter om Företrädesemissionen
18	Investeringsmodell och strategi
24	Portföljbolag
33	Riskfaktorer
36	Kommentar till den finansiella utvecklingen
37	Styrelse och ledande befattningshavare
40	Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden
42	Legala frågor och kompletterande information
44	Skattefrågor i Sverige
46	Bolagsordning
49	Adresser

Sammanfattning av Företrädesemissionen

Företrädesrätt

För varje innehavd aktie i Bolaget per avstämningsdagen den 26 november 2024 erhålls en (1) uniträtt. Tre (3) uniträtter berättigar vidare innehavaren att teckna fem (5) Units i CapSek. I den utsträckning Units som omfattas av Företrädesemissionen inte tecknas med företrädesrätt erbjuds befintliga aktieägare och externa investerare att teckna Units utan företrädesrätt.

Teckningskurs

0,149 SEK per Unit, motsvarande 0,149 SEK per aktie.
Teckningsoptionerna av serie TO5 emitteras vederlagsfritt.
Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

26 november 2024

Teckningsperiod

28 november 2024 – 12 december 2024

Handel i UR

28 november 2024 – 9 december 2024

Handel i BTU

28 november 2024 - 14 januari 2024

Beräknad dag för offentliggörande av preliminärt utfall

12 december 2024

Beräknad dag för offentliggörande av slutgiltigt utfall

16 december 2024

Övrig information

Kortnamn (ticker) aktie:	CAPS
ISIN-kod aktie:	SE0014452942
ISIN-kod PREF-aktie:	SE0018537375
ISIN-kod UR:	SE0023440698
ISIN-kod BTU:	SE0023440706
ISIN-kod TO 5:	SE0023439963
LEI-kod:	5493005UZCE62A6LXT97

Finansiell kalender

Bokslutskommuniké 2024

21 februari 2025

Vissa definitioner

Nordic SME	NGM Nordic SME
TO 5	Teckningsoption av serie TO 5 som ingår i Units.
Units	Det emitterade värdepappret bestående av en (1) stamaktie och en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie TO 5.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Investerare bör ta del av all den information som införlivas i Memorandumet genom hänvisning och informationen, till vilken hänvisning sker, ska läsas som en del av Memorandumet. Nedan angiven information ska anses införlivad i Memorandumet genom hänvisning. Kopior av Memorandumet och de handlingar som införlivats genom hänvisning kan erhållas från CapSek elektroniskt via Bolagets hemsida, www.capsek.se, eller i pappersformat postledes från Bolaget på adress: Vallgatan 25, 411 16 Göteborg. Bolaget bedömer att de delar av dokumenten som inte införlivas i Memorandumet antingen inte är relevanta för investerare eller så återges motsvarande information på annan plats i Memorandumet.

Observera att informationen på Bolagets eller tredje parts hemsida inte ingår i Memorandumet såvida inte denna information införlivas i Memorandumet genom hänvisning.

Den historiska finansiella informationen som omfattas av Memorandumet innehåller finansiell information gällande Bolaget för räkenskapsåret 2023 (med jämförelsesiffror för räkenskapsåret 2022) och kvartalsrapporten för tredje kvartalet 2024.

CapSek kvartalsrapport för tredje kvartalet 2024¹

Sidhänvisning

Resultaträkning	6
Balansräkning	7-8
Förändringar i eget kapital	9
Kassaflödesanalys	10

CapSek årsredovisning för räkenskapsåret 2023²

Sidhänvisning

Förändringar i eget kapital	12
Resultaträkning	13
Balansräkning	14-15
Kassaflödesanalys	16
Noter	17-21
Revisionsberättelse	24-27

CapSek årsredovisning för räkenskapsåret 2022³

Sidhänvisning

Förändringar i eget kapital	10
Resultaträkning	12
Balansräkning	13-14
Kassaflödesanalys	15
Noter	16-20
Revisionsberättelse	22-26

1. CapSek, Delårsrapport 1 juli - 30 september 2024, <https://storage.mfn.se/faf7ecf1-ef35-48d7-bcd4-eed4e923fc3e/capsek-rapport-q3-2024-ver-2024-11-11.pdf>
2. CapSek, Årsredovisning för räkenskapsåret 2023, <https://storage.mfn.se/de7e8eb1-6993-4b55-9789-d318fbb5c575/ar-and-rb-capsek-2023-01-01-2023-12-31.pdf>
3. CapSek, Årsredovisning för räkenskapsåret 2022, <https://storage.mfn.se/5c3fbeb1-9119-438e-a2f4-8fe73e1a0ec0/capsek-ar-and-rb-2022-01-01-2022-12-31.pdf>

Inbjudan till teckning av Units

Som ett led i den långsiktiga finansieringen av Bolaget beslutade styrelsen den 15 november 2024 om Företrädesemissionen med stöd av bemyndigande från årsstämman i Bolaget som hölls den 23 april 2024.

Företrädesemissionen innebär att CapSeks aktiekapital initialt kommer att ökas med högst 7 819 486,00 SEK, från nuvarande 4 691 691,80 SEK till högst 12 511 177,80 SEK, genom utgivande av högst 78 194 860 nya stamaktier och högst 78 194 860 teckningsoptioner av serie TO 5. Efter Företrädesemissionen kommer därmed antalet aktier i Bolaget att högst uppgå till 125 111 778 aktier, varav 121 925 669 är stamaktier och 3 186 109 är preferensaktier. Aktieägare i Bolaget har företrädesrätt att teckna nya Units i förhållande till befintligt aktieinnehav. Avstämningsdag för rätt till erhållande av unirätter är den 26 november 2024.

För varje befintlig aktie, oavsett aktieslag, erhålls en (1) unirätt. Det krävs tre (3) unirätter, för att teckna fem (5) Units. Nya Units som inte tecknas med primär företrädesrätt erbjuds befintliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). I den utsträckning nya Units som inte tecknas med primär eller subsidiär företrädesrätt ska dessa tilldelas aktieägare och externa investerare som har tecknat Units utan företrädesrätt i enlighet med vad som anges i avsnittet *”Närmare uppgifter om Företrädesemissionen”*.

Teckningstiden löper under perioden från och med den 28 november 2024 till och med den 12 december 2024.⁴

Teckningskursen har fastställts till 0,149 SEK per Unit, motsvarande 0,149 SEK per aktie. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt. Vid full teckning av Erbjudandet innebär detta att Bolaget tillförs cirka 11,7 MSEK före avdrag för emissionskostnader, som beräknas uppgå till cirka 1,5 MSEK.

Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer att vidkännas en initial utspädningseffekt motsvarande högst cirka 62,5 procent av kapitalet och högst cirka 64 procent av rösterna, förutsatt att Företrädesemissionen fulltecknas, men har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädningseffekten genom att sälja sina erhållna unirätter.

Vid fullt utnyttjande av de i Uniten vidhängande teckningsoptionerna av serie TO 5 tillkommer en utspädningseffekt om cirka 23,8 procent av kapital och cirka 24,2 procent av rösterna.

Härutöver tillkommer en utspädning om cirka 1,1 procent av antalet aktier och cirka 1,1 procent av antalet röster som ett resultat av den del av garantiersättningen som eventuellt⁵ ska erläggas genom nyemitterade Units samt ytterligare högst cirka 0,6 procent av antalet aktier och cirka 0,6 procent av antalet röster som ett resultat av utnyttjande av de TO 5 som härigenom emitteras. Aktieägare som väljer att inte teckna i Företrädesemissionen kan därmed maximalt vidkännas en utspädningseffekt om cirka 71,8 procent av antalet aktier och cirka 73,1 procent av antalet röster.

Bolaget har erhållit teckningsförbindelser från medlemmar ur Bolagets styrelse, ledande befattningshavare och större aktieägare om att teckna Units till ett belopp uppgående till cirka 3,4 MSEK, motsvarande cirka 29,2 procent av Företrädesemissionen. Delar av de utestående lån, inklusive upplupna räntor, som Bolaget för närvarande har kommer att kvittas som betalning för nya Units inom ramen för de teckningsförbindelser som Företrädesemissionen omfattas av. Utöver de nämnda teckningsförbindelserna har externa garantier lämnat garantiåtaganden med sedvanliga villkor som sammanlagt uppgår till cirka 1,3 MSEK, motsvarande cirka 11,2 procent av Företrädesemissionen. Följaktligen omfattas Företrädesemissionen av teckningsförbindelser och ett garantikonstium uppgående till cirka 4,7 MSEK, motsvarande cirka 40,4 procent av Företrädesemissionen.⁶

Styrelsens ansvarsförsäkring

Styrelsen i Northern CapSek Ventures AB är ansvarig för innehållet i Memorandumet. Härmed försäkras att styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Memorandumet, såvitt styrelsen känner till, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Härmed inbjuds aktieägarna i CapSek att med företrädesrätt teckna Units i CapSek i enlighet med villkoren i Memorandumet.

Göteborg den 27 november 2024

Northern CapSek Ventures AB
Styrelsen

4. Notera att styrelsen för CapSek äger rätt att förlänga teckningsperioden. Se avsnittet *”Närmare uppgifter om Företrädesemissionen”*.

5. Enligt ingångna garantiavtal äger garanterna rätt att välja huruvida dessa vill erhålla sin garantiersättning i kontant ersättning eller som nyemitterade Units till sammas villkor som i Företrädesemissionen genom kvittning av utestående fordran. Se *”Garantiåtaganden”* under avsnittet *”Närmare uppgifter om Företrädesemissionen”*.

6. Varken teckningsförbindelserna eller emissionsgarantierna är säkerställda. Se avsnittet *”Riskfaktorer”*.

Bakgrund och motiv

CapSek är ett investmentbolag som investerar i bolag som befinner sig i scaleup-fas. Investeringarna sker primärt i företag som är verksamma inom tekniksektorn, befinner sig i en expansionsfas med beprövade affärsmodeller och har en god tillväxtpotential.

Huvudinriktningen är på bolag vars tillväxt drivs av digitaliseringen av samhället, särskilt inom områdena Internet of Things, Gaming eller AI/Machine Learning. Portföljbolagen har skalbara affärsmodeller, primärt inriktade inom SaaS och försäljning B2B med återkommande intäkter, och en produkt eller tjänst med potential att etablera sig på en internationell marknad i stor skala.

Bolaget bedömer att det finns en stark innovationskraft i regionerna kring Göteborg/Malmö och Luleå/Skellefteå, och Bolaget är därför även primärt baserat i dessa regioner med kontor i Göteborg och Piteå. I dessa regioner har Bolaget följaktligen en god marknadskännedom, tillgång till väl utarbetade kontaktnätverk och etablerade relationer med entreprenörer och företagsledare. Det är även Bolagets uppfattning att konkurrensen om investeringsmöjligheter är låg inom utvalda geografiska regioner, vilket ökar sannolikheten att identifiera bolag till attraktiva värderingar samt ger CapSek ett bättre förhandlingsläge när det gäller investeringsvillkor.

CapSek har idag elva innehav varav två är noterade. Bolaget har som målsättning att genomföra upp till fyra investeringar per år med ett långsiktigt mål att upprätta en portfölj bestående av 20–25 portföljbolag. CapSek strävar efter att uppnå en ägarandel på upp mot 30 procent i respektive portföljbolag.

Highlights

- **Möjlighet till exponering mot onoterade snabbväxande techbolag** som kan vara svåra att få tillgång till som privat investerare
- **Kraftig rabatt mot substansvärde.** De verkliga värdena realiserar oftast först när portföljbolagen köps upp eller noteras
- **Begränsad konkurrens** och omfattande investeringsnätverk i både norra och södra Sverige, vilket ger Bolaget lovan- de förutsättningar att kunna investera i bolag till attraktiva ingångsvärderingar med stor potential

CapSek bedömer att de prioriterade befintliga portföljinnehav- en har bevisat finansiellt hållbara och skalbara affärsmodeller, och befinner sig i mycket spännande positioner på respektive marknad. Det bedöms därför finnas goda affärsmässiga grunder för att fortsätta att, tillsammans med portföljbolagen, driva på för accelererade tillväxtplaner samt att utöka CapSeks ägande i samband med kommande kapitalanskaffningar.

2018

Grundat

GBG/Piteå

HQ

11

Antal portföljbolag

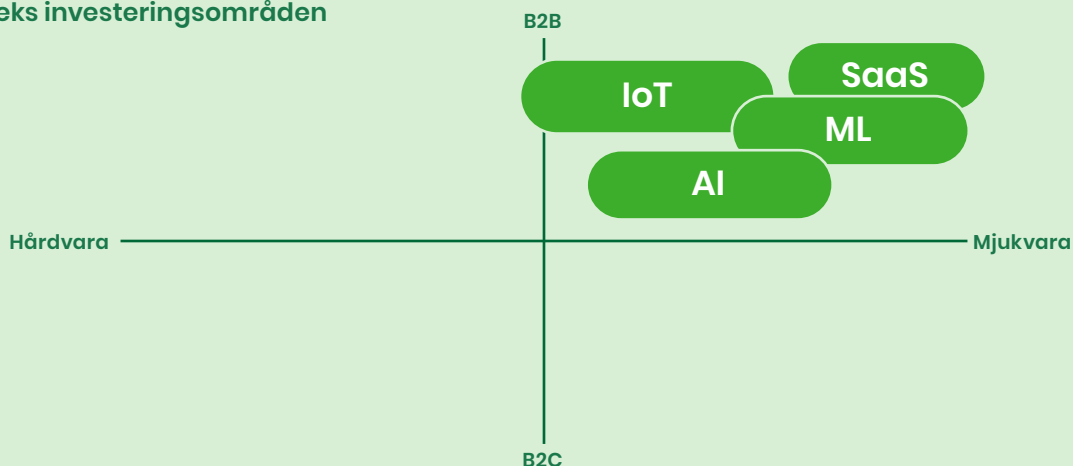
57,3 MSEK

Totalt investerat kapital

0,91 SEK/aktie

Substansvärde per Q3 2024

CapSeks investeringsområden



Bolaget bedriver därutöver diskussioner avseende flera potentiella nyinvesteringar samt förvärv eller samgående av hela portföljer. I syfte att möjliggöra denna strategi och plan har styrelsen fattat beslut om Företrädesemissionen för att säkerställa Bolagets kapitalbehov.

Emissionslikviden kommer primärt att användas för följdinvesteringar i befintliga portföljbolag, med ett fokus på att primärt utöka ägandet i Fas 2-bolagen⁷, stärka Bolagets kassa för att möjliggöra nyinvesteringar samt säkra Bolagets löpande drift och verksamhet. I samband med Företrädesemissionen avser även Bolaget att begära kvittning avseende utestående bryggån om cirka 2,3 MSEK till närstående parter och befintliga aktieägare samt begära kvittning om cirka 0,4 MSEK motsvarande styrelsearvoden avseende perioden november 2024 till och med årsstämman i april 2025 samt löner för november och december 2024. Detta kommer ytterligare stärka Bolagets finansiella stabilitet.

Vid full teckning av Erbjudandet kommer Bolaget tillföras cirka 11,7 MSEK före avdrag för emissionskostnader och kvittningar. Erbjudandets nettolikvid planeras att användas enligt följande fördelning:

Emissionslikvidens användning

Stärka Bolagets kassa för följdinvesteringar, primärt fokuserat på de prioriterade portföljbolagen (Fas 2-bolagen)	50 %
Stärka Bolagets kassa för att möjliggöra nyinvesteringar	25 %
Rörelsekapital för Bolagets löpande drift och verksamhet	25 %
Totalt	100 %

Under november 2025 kan Bolaget dessutom komma att erhålla högst cirka 7,3 MSEK före avdrag för relaterade emissionskostnader i det fall de till Unitsen vidhängande teckningsoptionerna av serie TO 5 löses in mot nya stamaktier. Den eventuella emissionslikviden från inlösen av teckningsoptionerna kommer i första hand att användas till följdinvesteringar i de befintliga portföljbolagen samt nyinvesteringar.

Historik

2018–2019

Bildande

Entreprenörskapital bildar CapSek

2020

Notering

Organisation på plats, CapSek noteras

2021

Investeringar

Samarbeten, nyinvesteringar och följdinvesteringar

2022

Portföljköp

Förvärvar portfölj genom betalning med egna aktier

2023–2024

Region Norr

Breddad geografisk etablering i Region Norr

7. Bolagets portfölj är uppdelad i tre separata delportföljer: "Fas 2-bolag" avser de fem prioriterade onoterade innehaven, "Fas 1-bolag" avser övriga onoterade innehav. Därutöver har Bolaget ett antal noterade innehav.

VD har ordet

Bästa investerare,

CapSek är på rätt väg. Under årets första nio månader under 2024 har vi gjort ett positivt nettoresultat på cirka 1,1 MSEK. Det är ett resultat av att vi gör en tydlig ompositionering, där vi lägger fokus på bolag som kommit längre i sin tillväxtresa.

De två nya bolagen⁸ vi har investerat i har båda kommit längre i sin utveckling sedan vi investerade. Under de senaste dryga två åren har vi vidare avytttrat fem innehav som varit i för tidig fas för oss. Under innevarande kvartal har vi också avytttrat våra aktier i det noterade bolaget Huddlestock. Sist, men inte minst, så har flera av våra befintliga bolag utvecklats väl sedan vi investerade första gången för drygt tre år sedan och nu nått den tillväxtfas som vi eftersträvar. Ompositioneringen har vidare påskyndats av den strategiska geografiska expansion vi gjorde under 2023, då vi rekryterade Göran Carlson med placering i Piteå och därmed blev en av de få venture-investerarna i tillväxtregionen Luleå/Skellefteå. Förutom de två investeringar vi nu gjort i området ser vi flera nya intressanta bolag att investera i.

De fem onoterade bolag som har kommit längre och nått det vi kallar "fas 2" är Arctic Space, Arkimera, PubQ, NODA och RockSigma. Deras nettoomsättning första halvåret 2024 är i genomsnitt cirka 85 procent högre jämfört med samma period föregående år. Omsättningstakten under första halvåret 2024 är i genomsnitt drygt 10 MSEK i årstakt och tre av de fem bolagen är lönsamma (Arctic Space, Arkimera och PubQ). Även NODA närmar sig break even. För helåret 2024 uppskattas de fem bolagen nå en rörelsemarginal på drygt 10 procent i genomsnitt.

För att accelerera tillväxten har ovan portföljbolag konkreta expansionsplaner som också innebär att de behöver ta in kapital. Här vill vi vara med och utöka vår ägarandel och på så sätt hjälpa bolagen med finansiering och ett ökat engagemang. Samtidigt uppvisar övriga portföljbolag mycket positiva

tendenser vilket bådär gott för att fler bolag ska uppnå en förbättrad position ("fas 2").

Det kapital vi tar in nu genom denna företrädesemission ska således främst användas till följdinvesteringar i befintliga fem "top-performers" samt i utvalda nyinvesteringar i tillväxtregion Norr. I andra hand ska kapitalet användas till vår löpande drift samt eventuella följdinvesteringar i andra portföljbolag. CapSek kommer behöva ytterligare tillväxtkapital på sikt, vilket inte nödvändigtvis behöver tas in genom kontanta företrädesemissioner, då kapital även kommer att genereras genom exits av befintliga innehav. Även om portföljen är ung så har två av våra bolag haft konkreta exitdialoger. Dessa har inte realiserats, men om så hade skett så hade CapSek realiserat både bra avkastning samt substantiella kapitaltillskott. Vi för dessutom löpande dialoger om samgåenden/portföljförvärv som vid genomförande lär innebära tillskott av tillväxtkapital.

En lyckad kapitalanskaffning under vintern är ett viktigt steg på vägen mot vårt långsiktiga mål att uppnå ett förvaltat kapital överstigande 500 MSEK. Kursen i innevarande emission motsvarar en substansrabatt på cirka 84 procent (jämfört med substansvärdet per sista september), vilket jag hoppas investerare finner attraktiv. Varmt välkommen att delta du också.

Med vänliga hälsningar,

Henrik Jerner
VD, Northern CapSek Ventures AB



“Vi fokuserar nu på att fördjupa vårt engagemang i bolag som kommit längre i sin utveckling och som har potential att skapa långsiktigt värde för våra investerare.”

– Henrik Jerner, VD

8. Avser innehaven Arctic Space och RockSigma

Närmare uppgifter om Företrädesemissionen

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 26 november 2024 är införd i aktieboken äger företrädesrätt att teckna Units i Företrädesemissionen i relation till tidigare innehav av aktier. Rätt att teckna Units ska tillkomma Bolagets aktieägare. I den utsträckning nya Units som omfattas av Företrädesemissionen inte tecknas med företrädesrätt erbjuds investerare att teckna Units utan företrädesrätt.⁹ För mer information, se avsnittet "Teckning utan stöd av företrädesrätt". För varje aktie innehavd på avstämningsdagen erhålls i Företrädesemissionen en (1) uniträtt. Innehav av tre (3) uniträtter berättigar till teckning av fem (5) Units. Varje unit består av en (1) nyemitterad stamaktie och en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie TO 5. Två (2) teckningsoptioner ger innehavaren rätt att teckna en (1) ny stamaktie.

Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer att vidkännas en initial utspädningseffekt motsvarande högst cirka 62,5 procent av kapitalet och cirka 64 procent av rösterna, förutsatt att Företrädesemissionen fulltecknas, men har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädningseffekten genom att sälja sina erhållna uniträtter.

Emissionsbelopp

Erbjudandet omfattar högst 78 194 860 Units, motsvarande 78 194 860 stamaktier och 78 194 860 teckningsoptioner av serie TO 5, motsvarande totalt cirka 11,7 MSEK före avdrag för emissionskostnader om cirka 1,5 MSEK.

Under november 2025 kan Bolaget dessutom komma att erhålla högst cirka 7,3 MSEK före avdrag för relaterade emissionskostnader i det fall de till Unitsen vidhängande teckningsoptionerna av serie TO 5 löses in mot nya stamaktier.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 26 november 2024. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 22 november 2024. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 25 november 2024.

Teckningskurs

Teckningskursen 0,149 SEK per Unit, vilket motsvarar 0,149 SEK per aktie och en pre-money-värdering om cirka 7,0 MSEK. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt. Courtage utgår ej.

Teckningsperiod

Teckning av Units ska ske från och med den 28 november 2024 till och med den 12 december 2024. Styrelsen har rätt att förlänga teckningsperioden. Efter teckningsperiodens utgång blir outnyttjade uniträtter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Efter teckningsperioden kommer outnyttjade uniträtter, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från aktieägarnas VP-konton.



9. Eventuell tilldelning av Units vid teckning utan företrädesrätt kommer att ske i enlighet med vad som anges i "Tilldelningsprinciper vid teckning utan stöd av företrädesrätt" under avsnittet "Närmare uppgifter om Företrädesemissionen".

Uniträtter

En (1) aktie, oavsett aktieslag, ger en (1) uniträtt. Det krävs tre (3) uniträtter för teckning av fem (5) Units.

Handel med uniträtter

Handel med uniträtter kommer att ske på Nordic SME under perioden från och med den 28 november 2024 till och med den 9 december 2024 under kortnamnet (tickern) "CAPS UR". ISIN-kod för uniträtterna är SE0023440698. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd handlägger förmedling av köp och försäljning av uniträtter. Den som önskar köpa eller sälja uniträtter ska därför vända sig till sin bank eller fondkommissionär. Uniträtter som förvärvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningsperioden, samma rätt att teckna Units som de uniträtter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen.

Ej utnyttjade uniträtter

Uniträtter som ej utnyttjas för teckning i Företrädesemissionen måste säljas senast den 9 december 2024 eller användas för teckning av Units senast den 12 december 2024 för att inte bli ogiltiga och förlora sitt värde. Efter teckningsperioden kommer outnyttjade uniträtter, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från aktieägarnas VP-konton.

Villkor för teckningsoptioner av serie TO 5

Teckningsoptionerna av serie TO 5 kommer kunna utnyttjas för teckning av nya aktier under perioden från och med den 12 november 2025 till och med den 26 november 2025, där innehavare ska äga rätt att för två (2) teckningsoptioner av serie TO 5 teckna en (1) ny stamaktie i Bolaget till ett lösenpris om 0,186 SEK per aktie. Teckningsoptionerna av serie TO 5 kommer att tas upp till handel på Nordic SME under kortnamn (ticker) "CAPS TO 5". ISIN-kod för TO 5 är SE0023439963.

Emissionsredovisning och anmälningssedlar

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på ovan nämnda avstämningsdag är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning och anmälningssedel för teckning utan företrädesrätt. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat erhållna uniträtter. Fullständigt Memorandum kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida www.capsek.se, Aqurats hemsida www.aqurat.se samt G&Ws hemsida www.gwkapital.se för nedladdning. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av uniträtter på aktieägares VP-konto utsändes ej.



Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i CapSek är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear. Teckning och betalning med, respektive utan företrädesrätt ska ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckning av Units med stöd av företrädesrätt

Direktregistrerade aktieägare

Teckning med stöd av företrädesrätt ska ske genom samtidig kontant betalning senast den 12 december 2024. Observera att det kan ta upp till tre bankdagar för betalningen att nå mottagarkontot. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående två alternativ:

(i) Emissionsredovisning – förtryckt inbetalningsavi från Euroclear

I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna uniträtter utnyttjas för teckning ska endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningssedel ska då ej användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Observera att anmälan är bindande.

(ii) Särskild anmälningssedel

I de fall uniträtter förvärvas eller avyttras, eller ett annat antal uniträtter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, ska den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska därmed inte användas. Särskild anmälningssedel kan beställas från Aqurat via telefon eller e-post på nedan angivna kontaktuppgifter.

Särskild anmälningssedel ska vara Aqurat tillhanda senast kl. 15.00 den 12 december 2024. Eventuell anmälningssedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Endast en anmälningssedel per person eller juridisk person kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifyllt särskild anmälningssedel kan, liksom anmälningssedel som inte åtföljs av erforderliga identitets- och behörighetshandlingar, komma att lämnas utan avseende. Observera att anmälan är bindande. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan avseende. Erlagd emissionslikvid kommer då att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för sådan likvid.

Ifylld särskild anmälningssedel skickas eller lämnas till:

Aqurat Fondkommission AB
Ärende: CapSek
Box 7461, 103 92 Stockholm
Telefon: 08-684 05 800
Fax: 08-684 05 801
Email: info@aqurat.se (inskannad anmälningssedel)

Aktieägare bosatta i utlandet

Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Erbjudandet att teckna Units i CapSek i enlighet med villkoren i detta Memorandum, riktar sig inte till investerare med hemvist i Australien, Belarus, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Sydkorea, Schweiz, Singapore, Sydafrika, USA eller i något annat land där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Detta Memorandum, anmälningssedlar och andra till Företrädesemissionen hörande handlingar får följaktligen inte distribueras i eller till ovan nämnda länder eller annan jurisdiktion där sådan distribution eller deltagande i Företrädesemissionen skulle förutsätta ytterligare prospekt, registrering eller andra myndighetstillstånd.

Varken uniträtterna, BTU, de nyemitterade aktierna eller teckningsoptionerna som omfattas av Erbjudandet har registrerats eller kommer att registreras enligt den vid var tid gällande U.S. Securities Act eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av registreringskraven i U.S. Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Bolagets värdepapper har varken godkänts eller underkänts av amerikanska Securities and Exchange Commission, någon delstatlig värdepappersmyndighet eller annan myndighet i USA. Inte heller har någon sådan myndighet bedömt eller uttalat sig om riktigheten eller tillförlitligheten av detta Memorandum. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA.

Anmälan om teckning av Units i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Följaktligen får uniträtter, BTU eller nyemitterade aktier och teckningsoptioner inte direkt eller indirekt, utjudas, säljas vidare eller levereras i eller till länder där åtgärd enligt ovan krävs eller till aktieägare med hemvist enligt ovan.

Mot bakgrund av ovan kommer aktieägare som har sina aktier direktregistrerade på VP-konto med registrerade adresser i Australien, Belarus, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Sydkorea, Schweiz, Singapore, Sydafrika, USA eller någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra myndighetstillstånd inte att erhålla några uniträtter på sina respektive VP-konton. De uniträtter som annars skulle ha levererats till dessa aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Belopp understigande 100 SEK kommer emellertid inte att utbetalas.

Teckningsberättigade direktregistrerade aktieägare bosatta i utlandet

Direktregistrerade aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i Australien, Belarus, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Sydkorea, Schweiz, Singapore, Sydafrika, USA) vilka äger rätt att teckna Units i Företrädesemissionen och som inte har tillgång till en svensk internetbank kan vända sig till Aqurat på telefon eller e-post enligt ovan för information om teckning och betalning.



Teckning utan stöd av företrädesrätt

Anmälan om teckning av Units, utan stöd av företrädesrätt, ska ske under samma period som teckning av Units med företrädesrätt, det vill säga från och med den 28 november 2024 till och med den 12 december 2024.

Direktregistrerade aktieägare och övriga

För direktregistrerade aktieägare ska anmälan om teckning utan företrädesrätt göras genom att anmälningssedel för teckning utan företräde fylls i, undertecknas och skickas till Aqurat på adress enligt ovan. Någon betalning ska ej ske i samband med anmälan, utan sker i enlighet med vad som anges nedan.

Anmälningssedel för teckning utan företräde ska vara Aqurat tillhanda senast klockan 15.00 den 12 december 2024. Det är endast tillåtet att insända en (1) anmälningssedel för teckning utan företräde. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende. Även ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan, liksom anmälningssedel som inte åtföljs av erforderliga identitets- och behörighetshandlingar, komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Vid teckning av Units utan företräde samt vid andra företagsändelser där deltagande är frivilligt och tecknaren har ett eget val om deltagande, måste Aqurat hämta in uppgifter från dig som tecknare om medborgarskap och identifikationskoder. Detta följer av det regelverk för värdepappershandel som trädde i kraft den 3 januari 2018 (MiFID II 2014/65/EU). För fysiska personer måste det nationella ID:t (NID) hämtas in om personen har annat medborgarskap än svenskt eller ytterligare medborgarskap utöver det svenska medborgarskapet. NID skiljer sig från land till land och motsvarar en nationell identifieringskod för landet. För juridiska personer (företag) måste Aqurat ta in ett LEI (Legal Entity Identifier). Aqurat kan vara förhindrad att utföra transaktionen om inte alla obligatoriska uppgifter inkommer. Genom undertecknande av anmälningssedel i Företrädesemissionen bekräftas att förvärvaren har tagit del av Memorandumet samt förstått riskerna som är förknippade med en investering i de finansiella instrumenten.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Observera att aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat ska anmäla teckning utan företräde till sin förvaltare enligt dennes rutiner (detta för att säkerställa att teckning kan ske om depån är kopplad till en kapitalförsäkring eller ett investeringssparkonto (ISK) samt för att kunna åberopa subsidiär företrädesrätt).

Tilldelningsprinciper vid teckning utan stöd av företrädesrätt

För det fall inte samtliga Units inte tecknas med stöd av företrädesrätt ska styrelsen besluta om tilldelning inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp. Sådan tilldelning ska i första hand ske till dem som har tecknat Units med stöd av uniträtter och som anmält sitt intresse för teckning av Units utan stöd av uniträtter och, om tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, ska tilldelning ske i förhållande till det antal Units som tecknats med stöd av uniträtter (och, i den mån det inte kan ske, genom lottning); i andra hand ska tilldelning ske till övriga som har anmält sig för teckning utan stöd av uniträtter och, om tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, ska tilldelning ske i förhållande till det antal Units som var och en anmält för teckning (och, i den mån det inte kan ske, genom lottning); i tredje hand ska tilldelning ske till dem som har ingått garantiåtaganden i egenskap av emissionsgaranter och, om tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, ska tilldelning ske i förhållande till sådana garantiåtagandens belopp och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Vänligen observera att tecknare, med förvaltarregistrerat innehav, som vill öka sannolikheten att få tilldelning utan företrädesrätt genom att även teckna Units med företrädesrätt, måste teckna Units utan företrädesrätt genom samma förvaltare som de tecknat Units med företrädesrätt. Annars finns det vid tilldelningen ingen möjlighet att identifiera en viss tecknare som tecknat Units såväl med som utan stöd av uniträtter.

Besked om tilldelning vid teckning utan företrädesrätt

Besked om eventuell tilldelning av Units tecknade utan företrädesrätt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Likvid ska erläggas senast den dag som framgår av avräkningsnotan. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning. Erläggs inte likvid i rätt tid kan Units komma att överlätas till annan. Skulle

försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa Units komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

Betalad tecknad unit (BTU)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade units (BTU) skett på tecknarens VP-konto. Nytecknade aktier samt teckningsoptioner av serie TO 5 är bokförda som BTU på VP-kontot tills Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket.

Handel med BTU

Handel i BTU kommer att ske på Nordic SME från och med den 28 november 2024 till och med den 14 januari 2025 under kortnamnet (tickern) "CAPS BTU". ISIN-kod för BTU är SE0023440706. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd handlägger förmedling av köp och försäljning av BTU. Den som önskar köpa eller sälja BTU ska därför vända sig till sin bank eller fondkommissionär.

Leverans av aktier och teckningsoptioner

Så snart Företrädesemissionen registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas omkring vecka 4 2025, ombokas BTU till stamaktier samt teckningsoptioner av serie TO 5 utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information erhållas från respektive förvaltare.

Villkor för Erbjudandets fullföljande

Styrelsen för CapSek har inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra tillbaka Erbjudandet att teckna Units i Bolaget i enlighet med villkoren i detta Memorandum. Styrelsen för CapSek äger rätt att en eller flera gånger förlänga den period under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av teckningsperioden offentliggörs genom pressmeddelande.

Offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen

Snarast möjligt efter att teckningsperioden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av Företrädesemissionen. Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

Handel på Nordic SME med nya aktier och teckningsoptioner

Stamaktierna och preferensaktierna i CapSek är noterade på Nordic SME. Bolaget har informationsplikt gentemot Nordic

SME vilken är en alternativ marknadsplats, klassificerad som en tillväxtmarknad för små och medelstora företag samt multilateral handelsplattform, som regleras av ett särskilt regelverk och som inte har samma juridiska status som en reglerad marknad. De nyemitterade stamaktierna samt teckningsoptionerna i Företrädesemissionen kommer att tas upp till handel på Nordic SME i samband med att Företrädesemissionen registreras av Bolagsverket, vilket beräknas ske under vecka 4 2024.

Utspädning

Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer att vidkännas en utspädningseffekt motsvarande högst cirka 62,5 procent av kapitalet och högst cirka 64 procent av rösterna. Aktieägare som innehar aktier och väljer att inte teckna sig i Företrädesemissionen har dock möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för denna utspädningseffekt genom att sälja sina erhållna uniträtter. Härutöver tillkommer eventuellt en utspädning om högst cirka 1,1 procent av antalet aktier och cirka 1,1 procent av antalet röster som ett resultat av den del av garantiersättningen som eventuellt¹⁰ ska erläggas genom nyemitterade Units samt ytterligare högst cirka 0,6 procent av antalet aktier och cirka 0,6 procent av antalet röster som ett resultat av utnyttjande av de TO 5 som härigenom emitteras.

Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna (förutsatt att Företrädesemissionen fulltecknas och att samtliga garantier väljer att erhålla sin garantiersättning i form av nyemitterade units och att samtliga här tillkommande teckningsoptioner utnyttjas) skulle det innebära en ytterligare utspädning om cirka 23,9 procent av antalet aktier och cirka 24,4 procent av rösterna. Aktieägare som väljer att inte teckna i Företrädesemissionen kan därmed maximalt vidkännas en utspädningseffekt om cirka 71,8 procent av antalet aktier och cirka 73,1 procent av antalet röster.

Under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas, att samtliga garantier väljer att erhåller sin garantiersättning i form av nyemitterade units samt att samtliga teckningsoptioner av serie TO 5 därefter utnyttjas kommer CapSeks aktiekapital därmed att öka med 11 938 624,90 SEK från 4 691 691,80 SEK till 16 630 316,70 SEK och antalet aktier med 119 386 249 från 46 916 918 aktier till 166 303 167 aktier, innebärande att antalet stamaktier efter Företrädesemissionen uppgår till 163 117 058 och antalet preferensaktier uppgår till 3 186 109.

Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att de nya aktierna upptagits i aktieboken.

Aktiebok

Bolaget är ett till Euroclear anslutet avstämningsbolag. Bolagets aktiebok med uppgift om aktieägare hanteras och kontoförs av Euroclear Sweden AB med adress Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm.

¹⁰. Enligt ingångna garantiavtal äger garanterna rätt att välja huruvida dessa vill erhålla sin garantiersättning i kontant ersättning eller som nyemitterade Units till sammas villkor som i Företrädesemissionen genom kvittning av utestående fordran. Se "Garantiåtaganden" under avsnittet "Närmare uppgifter om Företrädesemissionen".

Aktieägares rättigheter

Aktieägares rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera regleras av aktiebolagslagen (2005:551) och Bolagets bolagsordning.

Information om behandling av personuppgifter

Den som tecknar Units i Företrädesemissionen kommer att lämna uppgifter till Aqurat. Personuppgifter som lämnats till Aqurat kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang. Även personuppgifter som inhämtats från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Aqurat samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Aqurat. Aqurat tar även emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressinformation kan komma att inhämtas av Aqurat genom en automatisk process hos Euroclear.

Övrig information

För det fall att ett för stort belopp betalats in av en tecknare för nyemitterade Units kommer Aqurat att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Aqurat kommer i sådant fall att ta kontakt med tecknaren för uppgift om ett bankkonto som Aqurat kan återbetala beloppet till. Belopp understigande 100 SEK återbetalas ej. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp. En teckning av Units, med eller utan stöd av uniträtter, är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av Units.

Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningsedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikviden 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 inte tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas. Units som inte betalats i tid kan komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelningen av dessa värdepapper komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

Genom undertecknande av anmälningsedel i Företrädesemissionen bekräftas att förvärvaren har tagit del av Memorandumet samt förstått riskerna som är förknippade med en investering i de finansiella instrumenten.



Teckningsförbindelser

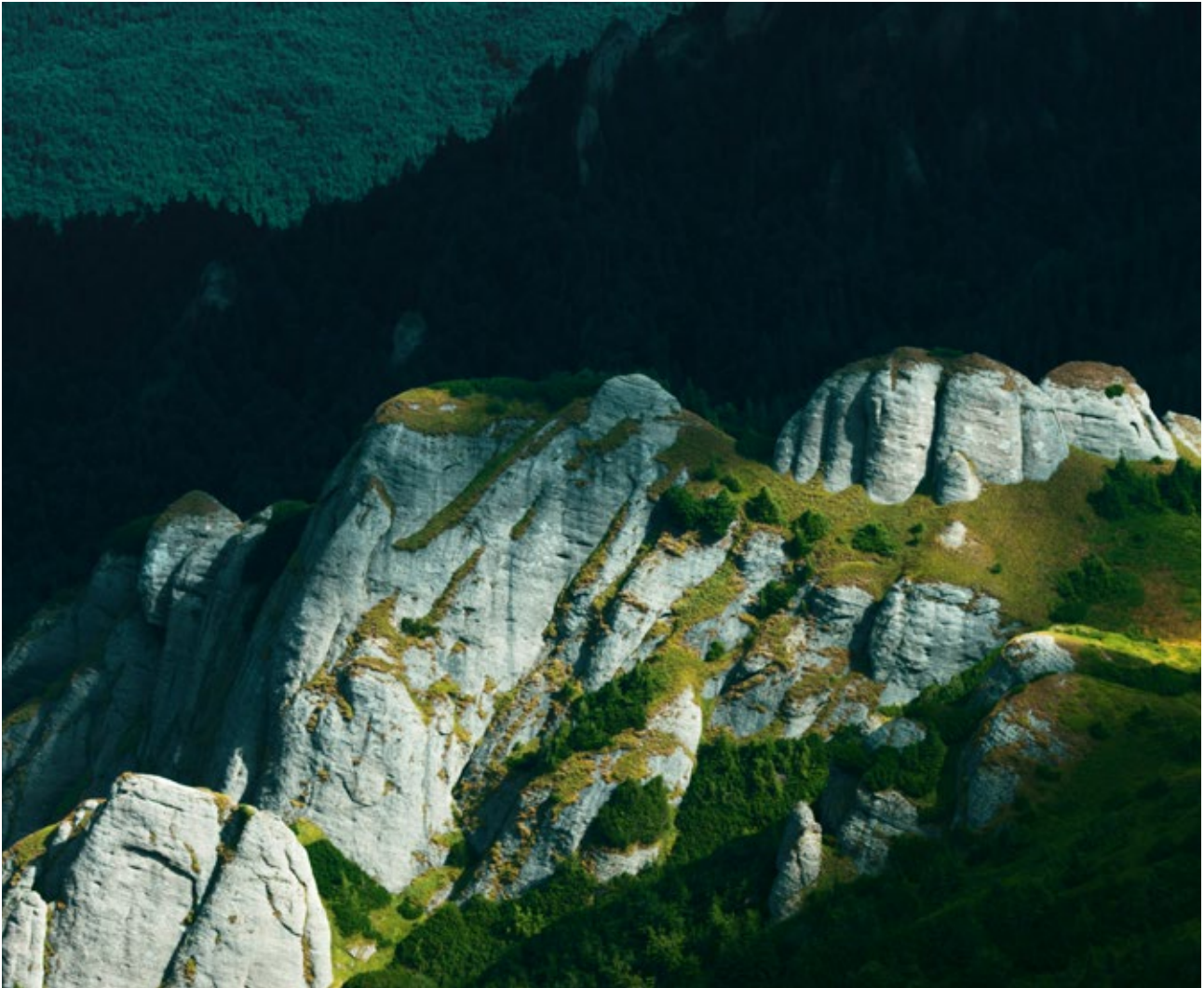
I samband med Erbjudandet har CapSek erhållit teckningsförbindelser från medlemmar ur Bolagets styrelse, ledande befattningshavare och större aktieägare om att teckna Units till ett belopp uppgående till cirka 3,4 MSEK, motsvarande cirka 29,2 procent av Företrädesemissionen. Av dessa motsvarar cirka 2,3 MSEK utestående bryggån och upplupna räntor som kommer kvittas, och cirka 0,4 MSEK motsvarar styrelsearvodet avseende perioden november 2024 till och med årsstämman i april 2025 samt löner för november och december 2024 som kommer kvittas i samband med Företrädesemissionen. Inget vederlag utgår för teckningsförbindelserna. Teckningsförbindelserna är inte säkerställd genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller dylikt, varför det finns en risk

för att åtagandet, helt eller delvis, inte kommer att infrias. För vidare beskrivning, se "Teckningsförbindelser och garantiåtaganden är ej säkerställda" under avsnittet "Riskfaktorer".

Somliga som ingått teckningsförbindelser har åtagit sig att teckna Units överstigande deras pro rata-andel. Dessa parter kommer därför att teckna det överstigande beloppet utan företrädesrätt och tilldelning på dessa teckningar sker enligt samma principer som anges under stycket "Tilldelningsprinciper vid teckning utan stöd av företrädesrätt" ovan.

Personer som ingått teckningsförbindelser framgår av tabellen nedan:

Namn	Bolagsfunktion	Adress	Teckningsförbindelse, SEK	Andel av Erbjudandet, %
Lonneberga Holding AB		Ostigården 95, 944 91 Hortlax	1 190 416,67	10,22
Gambatte AB	VD	Karsegårdsvägen 5, 439 31 Onsala	270 000,00	2,32
Vertex Förvaltning AB	Styrelseledamot	Linnéplatsen 1, 413 10 Göteborg	260 208,33	2,23
Bertil Fredriksson	Styrelseordförande	Nås via Bolaget	249 164,00	2,14
Stefan Eriksson		Nås via Bolaget	200 000,00	1,72
G Carlson Company Invest AB	Investment Manager	Långnäsavägen 20, 946 91 Roknäs	196 174,00	1,68
Sid Holding AB		C/O Allerby Måleri AB, Askims Verkstadsväg 5A, 436 34 Askim	152 658,33	1,31
Lennart Bergström	Styrelseledamot	Nås via Bolaget	119 000,00	1,02
C Hedman Consulting AB		Skogsvägen 24, 952 70 Risögrund	118 583,33	1,02
Henrik Jerner	VD	Nås via Bolaget	96 768,00	0,83
Anders Lundkvist	Styrelseledamot	Nås via Bolaget	92 778,00	0,80
Jan Sjödahl		Nås via Bolaget	87 200,00	0,75
Royalus Partner AB		Vädursgatan 6, 412 50 Göteborg	81 281,25	0,70
Hanna Moisander	Styrelseledamot	Nås via Bolaget	70 864,58	0,61
Fabian Dahl		Nås via Bolaget	54 520,83	0,47
Torbjörn Wennerberg		Nås via Bolaget	54 375,00	0,47
Growth Mgmt AB	Senior Adviser	Vallgatan 27, 411 16 Göteborg	49 677,00	0,43
Bengt Rodung		Nås via Bolaget	35 000,00	0,30
Lexan Industries AB		Nya Tingstadsgatan 1, 422 44 Hisings Backa	23 791,67	0,20
Totalt			3 402 460,99	29,20



Garantiåtaganden

Genom ingångna avtal med CapSek har externa investerare åtagit sig, via ett garantikonsortium, att teckna Units i Företrädesemissionen upp till ett värde om cirka 1,3 MSEK, motsvarande cirka 11,2 procent av Företrädesemissionen. Avtalen om garantiåtaganden ingicks under november 2024. För emissionsgarantierna utgår en garantiersättning, anpassad efter rådande marknadsläge och efter föremål för förhandling med externa investerare på armlängds avstånd, om fjorton (14) procent av det garanterade beloppet i kontant ersättning, alternativt sexton (16) procent av det garanterade beloppet att kvittas mot nyemitterade Units till samma villkor som i Företrädesemissionen.

Sammantaget omfattas Företrädesemissionen därmed av teckningsförbindelser och garantiåtaganden uppgående till cirka 4,7 MSEK, motsvarande cirka 40,4 procent av Företrädesemissionen. Varken teckningsförbindelserna eller garantiåtagandena är säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller på annat sätt för att säkerställa att den likvid som omfattas av åtagandet kommer att tillföras Bolaget, se *"Teckningsförbindelser och garantiåtaganden är ej säkerställda"* under avsnittet *"Riskfaktorer"*.

Nedan följer en förteckning över de investerare som har lämnat garantiåtaganden:

Namn	Adress	Garantiåtagande, SEK	Andel av Erbjudandet, %
Lonneberga Holding AB	Ostigården 95, 944 91 Hortlax	1 000 000,00	8,58
Anders Johansson	Nås via Bolaget	300 000,00	2,58
Totalt		1 300 000,00	11,16

Så här gör du för att teckna units

Villkor	För varje befintlig aktie, oavsett aktieslag, i CapSek får du en (1) uniträtt. Tre (3) uniträtter ger rätt att teckna fem (5) nya Units i CapSek.
Teckningskurs	0,149 SEK per Unit
Avstämningsdag	26 november 2024
Teckningsperiod ¹¹	28 november 2024 – 12 december 2024
Handel med uniträtter	28 november 2024 – 9 december 2024

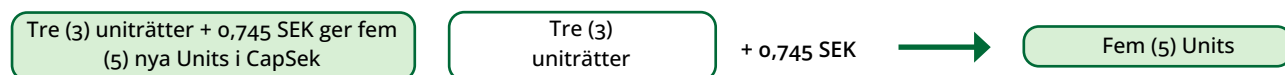
Efter teckningsperiodens utgång den 12 december 2024 blir uniträtterna som inte utnyttjas ogiltiga och förfaller utan värde.

Teckning av Units med företrädesrätt

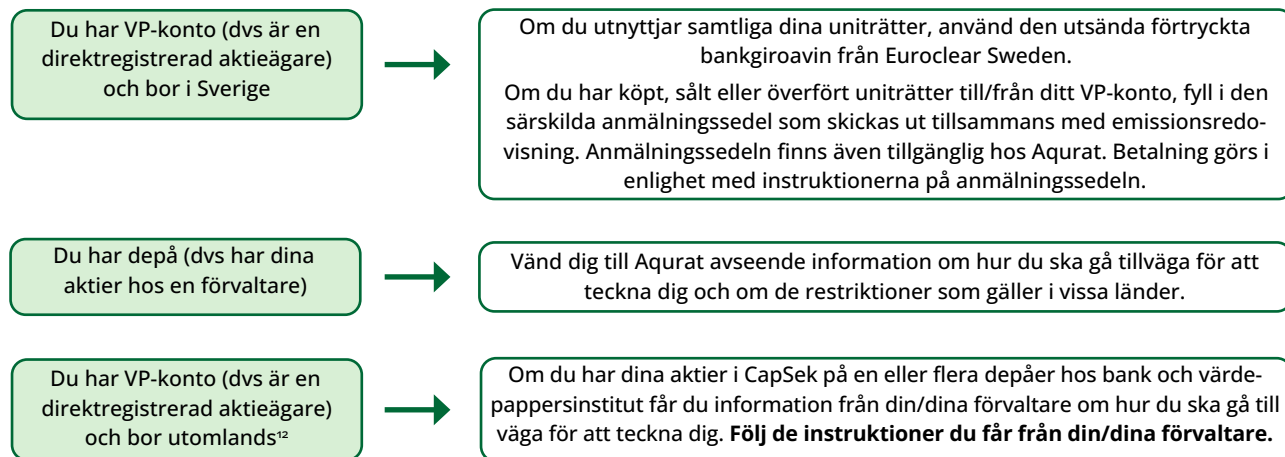
1. Du tilldelas uniträtter baserat på ditt innehav per avstämningsdage



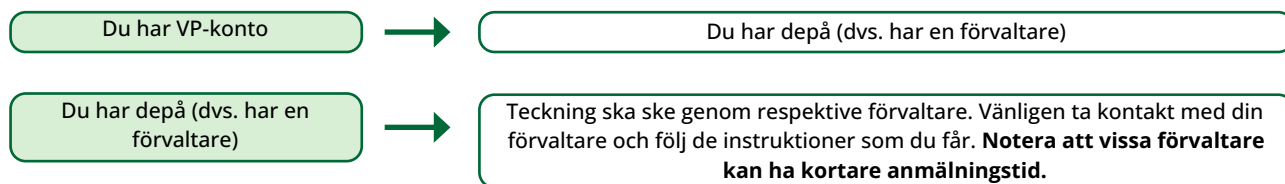
2. Så här utnyttjar du dina uniträtter



3. Är du direktregistrerad aktieägare eller har du aktierna hos förvaltare?



Teckning av Units utan företrädesrätt (för både befintliga aktieägare och övriga)¹³



11. Notera att styrelsen för CapSek äger rätt att förlänga teckningsperioden. Notera även att för dig som har depå så kan respektive förvaltare ha kortare anmälingstid, kontrollera instruktionerna från din förvaltare.

12. Notera att särskilda regler gäller aktieägare bosatta i USA och vissa andra jurisdiktioner. Se "Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner" under avsnittet "Närmare uppgifter om Företrädesemissionen".

13. Eventuell tilldelning kommer att ske i enlighet med vad som anges i "Tilldelningsprinciper vid teckning utan stöd av företrädesrätt" under avsnittet "Närmare uppgifter om Företrädesemissionen".

Investeringsmodell och strategi

Bolaget anser att regionerna kring Göteborg/Malmö samt Luleå/Skellefteå har en stark innovationskraft, vilket driver på expansionen av nya bolag. I dessa regioner har CapSek också gedigen marknadskännedom genom lokal förankring i form av kontor samt tillgång till välutvecklade nätverk och etablerade relationer med entreprenörer och företagsledare.

Bolaget bedömer dessutom att konkurrensen om investeringsmöjligheter är förhållandevis låg i dessa områden, vilket förstärker CapSeks förhandlingsläge och öppnar upp för attraktiva ingångsvärderingar.

Målsättningen är att uppnå en diversifierad portfölj av bolag som redan genomgått en eller flera selektionsprocesser hos andra etablerade investerare. CapSek använder sig därför även av analyser och erbjudanden från externa aktörer som en del av sitt investeringsunderlag. Bolaget arbetar kontinuerligt med att etablera nya samarbeten med aktörer som främst ger Bolaget tillgång till ytterligare investeringsmöjligheter.

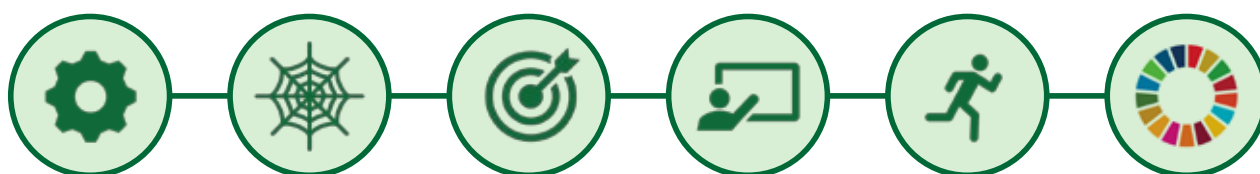
CapSek strävar efter att bidra till målbolagens utveckling, expansion och värdeökning inte enbart genom tillförande av kapital, utan även genom strategiskt arbete, inspiration till förändring och aktivt styrelsearbete. Bolaget agerar som en nära partner till portföljbolagens ledningsgrupper, samtidigt som Bolaget värnar om att bevara portföljbolagens självständighet och lokala entreprenörskap.

Bolaget investerar utifrån ett långsiktigt perspektiv om fem till sju år med löpande följdinvesteringar för att utöka ägandet i takt med portföljbolagens tillväxt och utveckling. Avyttring av portföljbolag sker primärt genom uppköp eller börsnotering, dock hindrar inte en börsnotering fortsatt ägande om portföljbolaget fortsatt ryms inom CapSeks investeringsprofil.

Investeringsprocess

CapSek investerar kontanta medel genom nyemissioner samt genom deltagande i konvertibellån som senare konverteras till aktier i portföljbolagen. Genom att vara en noterad aktie har CapSek vidare en förbättrad möjlighet att förvärva aktier i portföljbolag från befintliga ägare genom betalning med nyemitterade CapSek-aktier, vilka blir en mer likvid tillgång.

Bolagets investeringsprocess kan sammanfattas i ett antal steg:



1. Uppfyllande av Bolagets grundläggande kriterier om att det eventuella portföljbolaget är verksamt i en onoterad miljö, har en fungerande och skalbar affärsmodell och verkar på en stor eller kraftigt växande marknad.

2. Samverkan med nätverk genom etablerade partnerskap och samarbeten för att hitta intressanta investeringsmöjligheter, primärt utanför Stockholmsområdet där det finns stor innovationskraft och förbättrade möjligheter att investera till attraktiva värderingar.

3. Unik, effektiv och etablerad gallringsprocess med fokus på bolag med rätt typ av affärsmodell och inom rätt branscher.

4. Intern utvärdering innehållande due diligence-processer och säkerställande att investeringsobjektet har rätt förutsättningar både avseende verksamhet, team och fas för att passa in i CapSeks investeringsprofil.

5. Aktivt engagemang i portföljbolagen vilket förutom direkt styrelsearbete och löpande dialog med företagsledningen, även inkluderar nätverksdelande och initiativtagande i, för CapSek, strategiskt viktiga frågor.

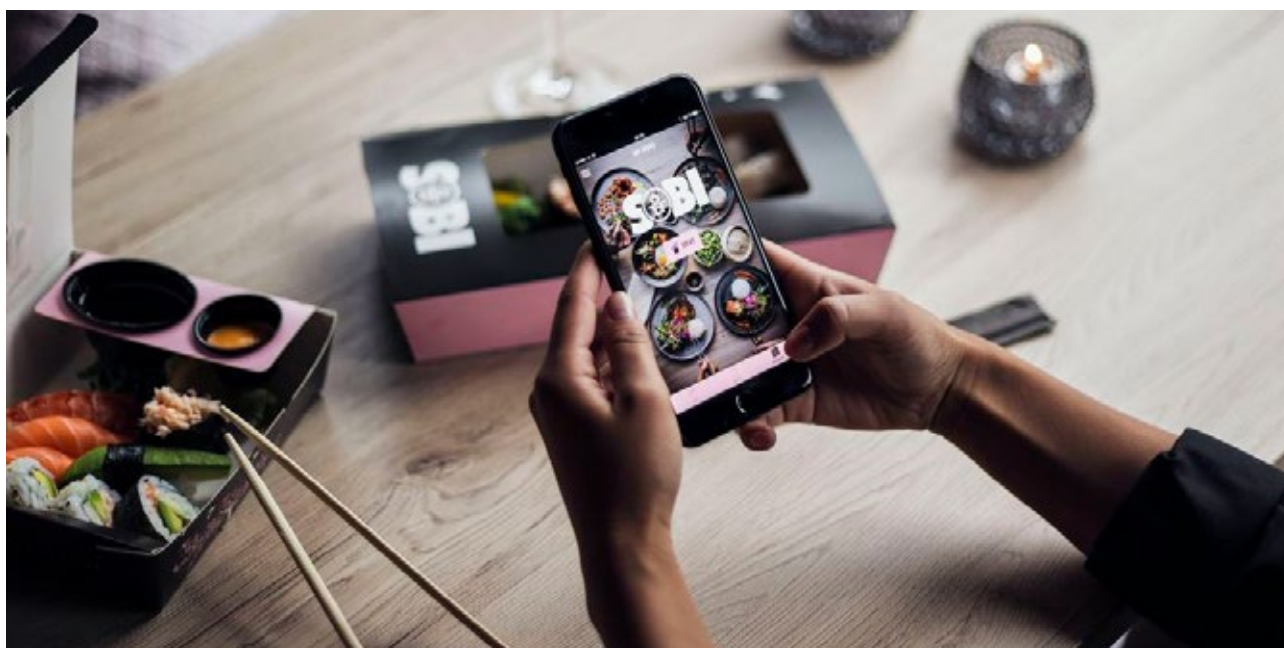
6. Portföljbolagets hållbarhetsprofil där CapSek vill att minst ett av FN:s hållbarhetsmål¹⁴ uppfylls med prioritet för delmål som ryms inom CapSeks primära fokusområden, det vill säga affärsmodeller och mjukvaror som bidrar till en effektivisering och digitalisering av samhället.

14. För ytterligare information om Bolagets hållbarhetsarbete, se sida 22.

Målsättningar

Bolaget har som målsättning att genomföra upp till fyra investeringar per år och siktar långsiktigt på att bygga upp en portfölj med 20–25 portföljbolag. I de portföljbolag som bevisar sin långsiktiga leveransförmåga är målsättningen att uppnå en ägarandel på upp mot 30 procent.

Vid tidpunkten för CapSeks första investering i ett portföljbolag, förväntas värderingen ligga i intervallet 20 till 80 MSEK. Målsättningen är att den kontinuerliga tillväxten hos portföljbolagen genererar avkastning i form av ökade marknadsvärden i Bolagets balansräkning.



Långsiktiga målsättningar

- Förvaltad kapital överstigande 500 MSEK.
- Innehavsportföljen har en naturlig omsättning av bolag genom exit utan avyttringsplaner.
- Årlig tillväxt om minst 20 procent på investerat kapital över en femårsperiod.
- Etablera CapSek som en tongivande aktör inom riskkapital i Bolagets utvalda nisch.

Kortsiktiga målsättningar

- Löpande utvärdering av pipeline av potentiella investeringsobjekt. CapSek tittar idag på cirka tio bolag i scaleup-fas och ser över potentiella syndikeringar tillsammans med andra investerare.
- Strukturaffär för att snabbare skala upp verksamheten och nå ett förvaltad kapital överstigande 100 MSEK. Detta kan innefatta förvärv av portfölj, samgående med investmentbolag alternativt förvärv av kassaflödespositiva bolag.
- Fokus på investeringar i bolag som snabbt kan ge god utväxling i balansräkningen.
- Värdeskapande åtgärder och följdinvesteringar i befintliga portföljbolag.

Sourcing av nya portföljbolag

Nya potentiella portföljbolag identifieras primärt på två sätt; dels genom Bolagets egna nätverk, dels genom etablerade samarbeten med andra investeringsaktörer.

Genom att fokusera sourcing-modellen runt CapSeks geografiska fokusområden, har Bolaget vidare en lovande position att kunna investera i bolag till attraktiva ingångsvärderingar med stor potential. Potentiella portföljbolag utvärderas primärt utifrån ledningens förmåga att uppnå satta mål, teknisk kompetens, bolagsstruktur, marknadstillväxt och marknadspotential.

Merparten av Bolagets nya potentiella portföljbolag ingår redan i de ekosystem som byggts upp av Bolagets etablerade samarbetspartner, vilket ger CapSek möjligheten att ta vara på den kunskap, analys och utvärdering som Bolagets samarbetspartner redan har etablerat. Det ger en större säkerhet i att bolagens affärsmodeller är validerade och att de potentiella portföljbolagen kvalitetssäkras enligt Bolagets investeringskriterier.

Genom att investera vid det tillfälle när målbolagens riskkatalog minskat samtidigt som omsättningen ännu inte uppnått sin fulla potential kommer CapSek kunna hitta möjligheter

att investera där bolagsvärderingarna har möjlighet att öka markant på kort tid. På detta sätt kan värdeökningar löpande synliggöras i CapSeks balansräkning.

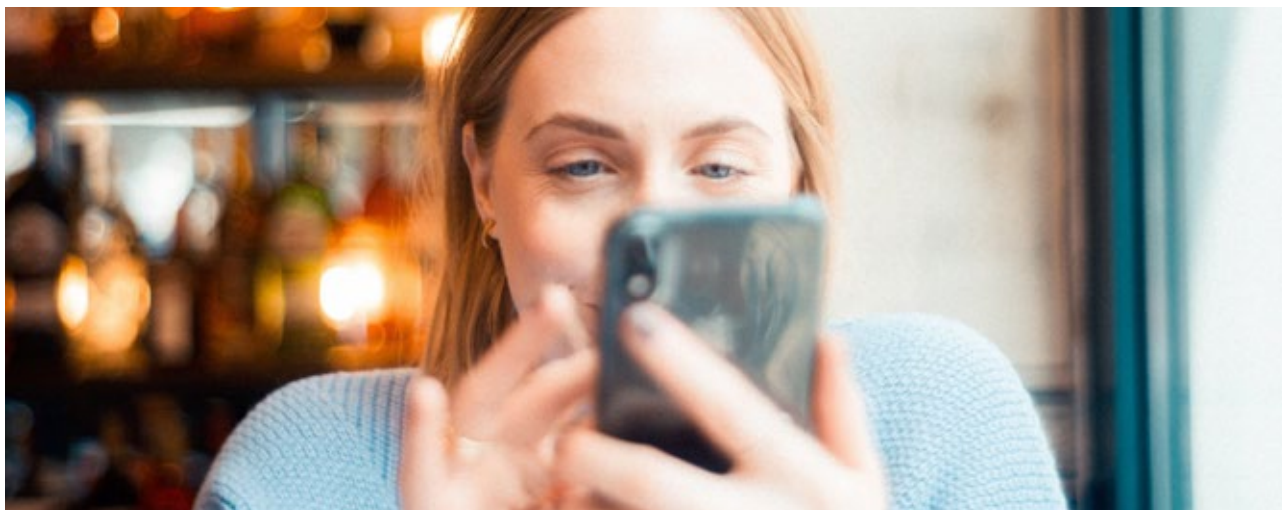
Samarbeten

CapSek arbetar aktivt med att etablera samarbeten med investeringsplattformar och andra intressenter för nätverkseffekter och potentiella saminvesteringar runt om i södra och norra Sverige. CapSek har idag etablerade samarbeten med ett tiotal aktörer, däribland Starbright Invest, Partnerinvest Norr och Almi Invest. Genom samarbetena etableras en dialog med ansvariga hos investeringsplattformarna vilket ger CapSek kännedom om bolag som övriga aktörer är involverade i samt skapar möjligheter för samverkan. Det förbättrar således CapSeks möjligheter att nå ut till nya potentiella investeringsmöjligheter och tillsammans med övriga samarbetspartner analysera och utvärdera investeringsmöjligheter i tidig fas.



Investor community

Utöver att etablera samarbeten med investeringsplattformar och andra intressenter så arbetar CapSek aktivt med att bygga upp ett internt investor community för sina aktieägare. Detta realiserar genom en dynamisk och engagerande plattform för erbjudande av flera olika interaktiva och förmånliga möjligheter för utvecklande av såväl CapSek som dess aktieägare.



1. Aktiv portföljuppföljning

Genom regelbundna digitala och fysiska träffar som CapSek anordnar ges aktieägarna i Bolaget en möjlighet att på nära håll följa utvecklingen i portföljbolagen genom direktkontakt med representanter från portföljbolagen. Detta ger CapSeks aktieägare insikt i portföljbolagens framsteg och strategier.

2. Nätverkande

CapSek arrangerar minst två fysiska träffar per år, varav minst en träff i vardera geografiska fokusområde (Göteborg och Piteå), där varje träff har ett specifikt tema. Utöver att erbjuda möjligheter till nätverkande, ger dessa träffar deltagarna chansen att fördjupa sig i olika ämnen inom investeringar och näringsliv.

3. Saminvestering med CapSek

Större aktieägare kan saminvestera med CapSek i portföljbolagen när möjligt, vilket främjar ömsesidigt engagemang. Investerare ges därmed också möjlighet att erhålla direktexponering mot utvalda portföljbolag.

4. Aktiv medverkan

Aktieägare i CapSek med specifik kompetens och intresse har möjlighet att delta aktivt i portföljbolagens arbete. Detta kan ske genom allt från att förmedla kontakter eller till att ta roller som styrelseledamöter. Detta skapar en möjlighet att inte enbart vara passiva aktieägare, utan också aktivt bidra med sin erfarenhet och expertis för att främja portföljbolagen och dess utveckling.

5. Utbildningar och samarbetspartner

CapSek erbjuder olika utbildningsprogram, både i egen regi och tillsammans med olika samarbetspartner, såsom affärsängelsutbildning, träning för entreprenörer inför kapitalskaffning och olika styrelseutbildningar. Utbildningarna genererar intresse och främjar kontinuerligt lärande och kompetensutveckling för deltagarna inom investerarnätverket samt för det bredare ekosystem som omger CapSek.

Hållbarhet – kärnvärden

Ett centralt tema i alla CapSeks portföljbolag är att de genom sina affärsmodeller och mjukvaror bidrar till en effektivisering och digitalisering av samhället. Effektivisering är ett nyckelord i omställningen till ett hållbart samhälle.

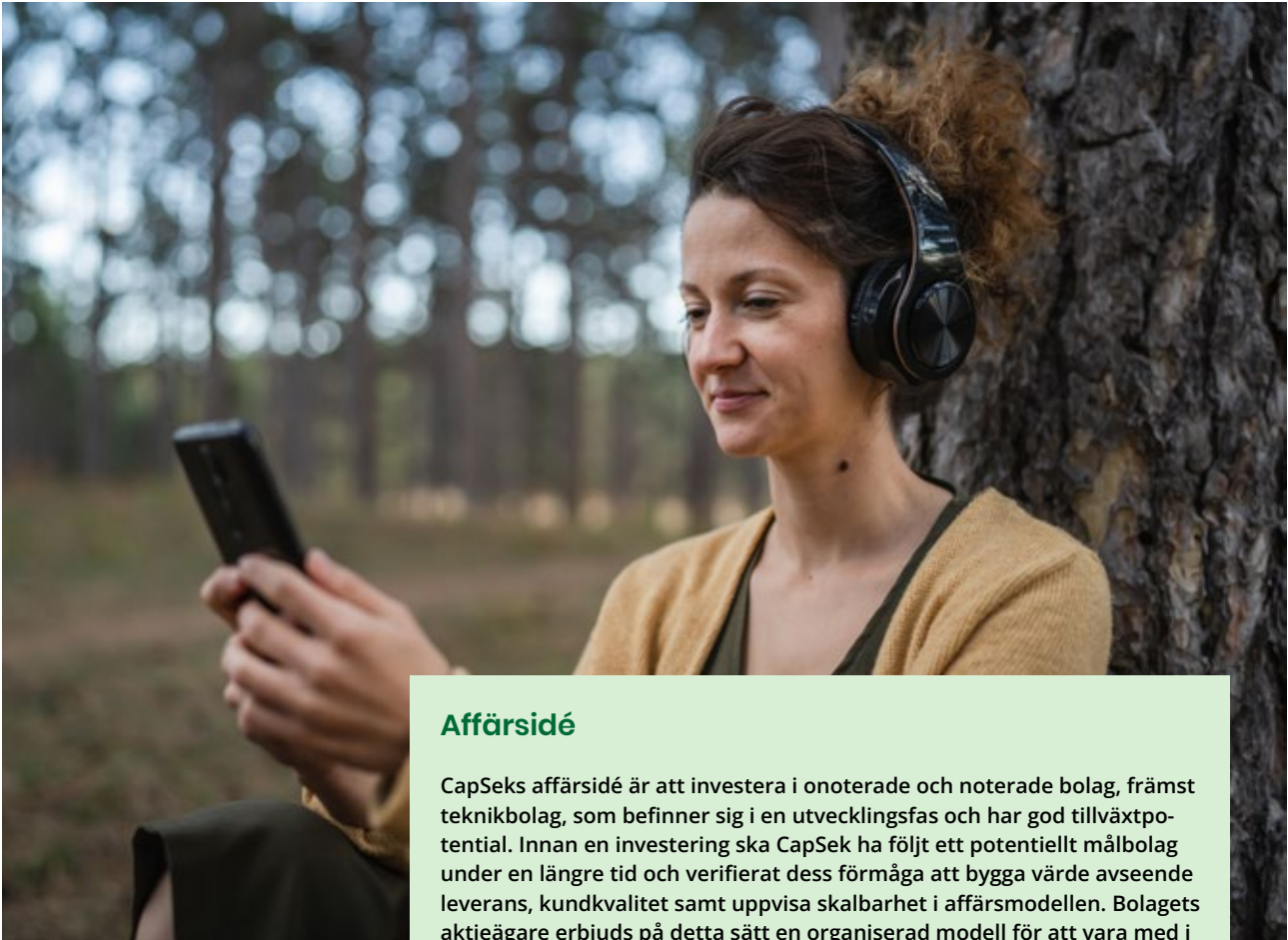
Teknik och techbolag spelar därför en avgörande roll i att förverkliga hållbarhetsmålen. Affärsmodeller och företag som främjar ett hållbart samhälle anser CapSek är en förutsättning för långsiktigt hög tillväxt, och detta är således centrala kärnvärden som Bolaget utgår ifrån vid val av bolag att investera i samt i det löpande värdeskapande arbetet i portföljbolagen.

För CapSek inrymmer hållbarhet därmed en hel del miljöaspekter – bland annat genom effektivisering av processer och industrier genom teknik. Detta grundar sig i utvecklandet från analogt till digitalt och för CapSek innebär digitalisering att göra saker smartare, snabbare och billigare. Det kan exempelvis handla om att leverera en tjänst digitalt i stället för fysiskt, med miljö- och kostnadsbesparingar som ett resultat. CapSek jobbar därför aktivt tillsammans med sina portföljbolag för att integrera initiativ som främjar hållbarhet. Genom att införliva hållbarhet som en naturlig del av verksamheten strävar CapSek vidare efter att portföljbolagen genom utvecklande av framstående mjukvaror också ska verka som en positiv kraft för samhället.

I verkligheten innebär detta att CapSek alltid utvärderar nya investeringar med att bolaget ska möta åtminstone ett av FN:s globala hållbarhetsmål, med prioritering för delmålen att:

- säkerställa fullt deltagande för kvinnor i ledarskap och beslutsfattande;
- fördubbla ökningen av energieffektivitet (fram till 2030);
- främja ekonomisk produktivitet genom diversifiering, teknisk innovation och uppgradering;
- förbättra resurseffektiviteten i konsumtion och produktion;
- uppgradera all industri och infrastruktur för ökad hållbarhet;
- främja social, ekonomisk och politisk inkludering samt att minska städers miljöpåverkan; samt
- uppmuntra företag att tillämpa hållbara metoder och hållbarhetsredovisning.





Affärsidé

CapSeks affärsidé är att investera i onoterade och noterade bolag, främst teknikbolag, som befinner sig i en utvecklingsfas och har god tillväxtpotential. Innan en investering ska CapSek ha följt ett potentiellt målbolag under en längre tid och verifierat dess förmåga att bygga värde avseende leverans, kundkvalitet samt uppvisa skalbarhet i affärsmodellen. Bolagets aktieägare erbjuds på detta sätt en organiserad modell för att vara med i investeringsfasen i onoterade bolag som analyserats fram under ett antal år hos etablerade investeringsaktörer.

Vision

CapSeks vision är att bli internationellt erkänt för dess värdeskapande-processer i ett tillväxtbolag samt genom detta bli en attraktiv aktie att äga för främst teknologiintresserade investerare.

Konkurrens

CapSek investerar primärt i bolag med bevisade affärsmodeller som befinner sig i en tidig tillväxtfas i onoterad miljö. I dessa bolag siktar CapSek på att vara en minoritetsägare och Bolaget är därför beroende av även andra parter för finansiering av portföljbolag. Detta innebär dock att Bolaget aktivt deltar i olika typer av finansieringsprocesser där målbolagen kan vara föremål för flera olika alternativ och konkurrensutsatta processer, där CapSek kan behöva bevisa såväl investeringsförmåga som Bolagets erbjudande för att framstå som det mest attraktiva alternativet för ett målbolag. Bolaget agerar således på en konkurrensutsatt transaktionsmarknad vid identifiering av och investering i olika målbolag. Identifiering och analys av målbolag genomförs av anställda i Bolaget vilket sätter stora krav på dessas kompetens att identifiera målbolag som passar CapSeks investeringsprofil.

Sett till Bolagets investeringsprofil så bedöms privata investerare, affärsänglar, Venture Capital-fonder, mindre family offices samt institutionella investerare med en investeringsstrategi som ligger nära CapSeks, vara Bolagets huvudsakliga konkurrenter på transaktionsmarknaden. Flera av dessa parter är även samarbetspartner till Bolaget för saminvesteringar och kunskapsdelning genom olika nätverk som Bolaget är del av.

Bolagets konkurrensfördel ligger primärt i dess lokala förankring och marknadskännedom i mindre regioner där Bolaget fokuserat sin organisation. I dessa regioner har Bolaget tillgång till väl utarbetade kontaktnätverk och etablerade relationer med entreprenörer och företagsledare. Det är även Bolagets uppfattning att konkurrensen om målbolag i dessa regioner är låg, vilket ökar sannolikheten för CapSek att identifiera målbolag till attraktiva värderingar samt ger CapSek ett bättre förhandlingsläge när det gäller investeringsvillkor.

Portföljbolag¹⁵

CapSek hade vid tredje kvartalets utgång totalt tolv innehav varav tre är noterade.¹⁶ Totalt investerat kapital i de befintliga portföljbolagen uppgick till 50,6 MSEK och totalt investerat kapital inklusive avyttrade innehav uppgick till 57,3 MSEK. Utöver aktieäggande hade CapSek utestående lån och konvertibellån till portföljbolag om cirka 1,2 MSEK.

Fem av de onoterade innehaven i portföljen, Arctic Space, Arkimera, NODA Intelligent Systems, PubQ, och RockSigma, fortsätter att utvecklas väl och har alla bevisat sig i den inledande fasen efter CapSeks investering och är nu de prioriterade innehaven i portföljen. Samtliga fem innehav har påvisat explosiva intäktsökningar med i genomsnitt cirka 70 procent år/år och har en EBIT-marginal på i genomsnitt cirka 15 procent. Den närliggande planen är att gemensamt med portföljbolagen fortsatt accelerera tillväxtplanerna samt att utöka ägandet i respektive bolag, med en inriktning på minst 25 procents ägande i genomsnitt. Av dessa fem bolag är idag Arctic Space, Arkimera och PubQ lönsamma.

Portföljbolaget Arctic Space fortsätter att visa på gott momentum genom tecknande av nya långåriga avtal avseende leverans av satellitkommunikationstjänster, och nu pågår förberedelser för etablering av flera antenssystem som beräknas vara i drift under senhösten 2024.

Arkimera fortsätter arbetet med utvecklingen av bolagets plattform för helautomatiserad bokföring med förväntad lansering under hösten 2024. Antalet aktiva företagslicenser fortsätter att växa kraftigt och Bolaget är kassaflödespositivt.

CapSek bedömer vidare att portföljbolaget NODA är på god väg att nå breakeven på månadsbasis under 2024 med sannolik rekordomsättning under året, där en av höjdpunkterna var en upphandling inom energieffektivisering med Göteborgs Energi. NODA bedriver vidare dialoger med större industriella aktörer som Schneider Electric och Honeywell som på sikt skulle kunna innebära större genombrottsorder.

PubQ uppvisar en omsättningstillväxt mellan juli 2023 och juni 2024 på 38 procent och antalet kvitton som hanteras i bolagets kassasystem har ökat med 65 procent under samma tidsperiod.













RockSigma gör leveranser i befintliga uppdrag och har ett antal nya lovande leads. Särskilt intressanta att nämna är leveransen av världens första interaktiva tjänst för seismisk tomografi till LKAB samt den första leveransen av seismiska data insamlad med fiberoptik för en stor underjordsgruva i Sydostasien.

Utöver detta fortsätter Bolaget arbeta med att utveckla övriga befintliga portföljbolag och screening av nya potentiella innehav med bevisade affärsmodeller, samt ser över möjligheterna att hitta lämplig partner att förvärva portfölj av, alternativt göra ett samgående med.



15. För mer information om Bolagets portföljbolag, se sidorna 27-32.

16. Innehavet i Huddelstock Fintech AS har avvecklats efter utgången av Q3 2024.

Bolag	HQ	Bransch	Initial investering (år)	Ägarandel	Totalt investerat kapital (msek)	Marknadsvärde (msek) ¹⁶	IRR	MOIC ¹⁷	Omsättnings-tillväxt Genomsnitt ¹⁸	Nettoomsättning Genomsnitt ¹⁷
FAS 2-BOLAG										
	Piteå	Space Tech	2024	Cirka 2 %	2,0					
	Kalmar	Mjukvara för bokföring	2020	Cirka 6 %	2,0					
	Karlshamn	Mjukvara för energieffektivisering	2021	Cirka 12 %	4,5					
	Norrköping	Digitalisering av restauranger	2020	Cirka 14 %	3,8					
	Luleå	Övervakning och analys av seismisk aktivitet	2024	Cirka 5 %	1,5					
Summa Fas 2-bolag					13,8	26,6	29,7 %	1,9x	62 %	11,6 MSEK
FAS 1-BOLAG										
	Stockholm	Mjukvara för diagnostisering	2022	Cirka 4 %	1,8					
	Stockholm	Plattform för Fantasy Esports	2022	Cirka 3 %	0,7					
	Göteborg	Spelutveckling	2021	Cirka 9 %	6,9					
	Göteborg	Plattform för hantering av media	2022	Cirka 19 %	5,0					
Summa Fas 1-bolag					14,3	15,5	3,4 %	1,1x	28 %	1,0 MSEK
NOTERADE BOLAG										
	Göteborg	Mjukvara för mobilapplikationer	2018	Cirka 9 %	9,6					
	Malmö	Plattform för datahantering inom life science	2018	Cirka 7 %	8,0					
	Stavanger	Digitalisering av bankprocesser och investeringar	2021	Cirka 1 %	4,8					
Summa Noterade bolag					22,4	1,3	-60,3 %	0,1x	9 %	31,0 MSEK
Befintlig portfölj					50,6	43,3	-5,0 %	0,9x	41 %	12,9 MSEK
Samtliga investeringar, inkl avyttringar men exkl konvertibla lån					57,3	43,3	-8,7 %	0,8x	41 %	12,9 MSEK

17. Marknadsvärden är beräknade exklusiva utgivna konvertibla lån till portföljbolagen om cirka 1,2 MSEK.

18. Multiple on Invested Capital (MOIC) är ett avkastningsmått för att jämföra nuvarande värde med investerat kapital.

19. Avser rullande tolv (12) månader för perioden juli 2023 till juni 2024.

20. Innehavet i bolaget har avvecklats efter utgången av Q3 2024.

🏠 CapSek kontor

● Portföljbolag HQ



Värdering av Bolagets noterade portfölj

Vid värdering av de noterade portfölj innehaven så följer Bolaget redovisningsprincipen IFRS och det etablerade regelverket för marknadsvärdering kallat 'The International Private Equity and Venture Capital Valuation (IPEV) Guidelines'. Sammanfattningsvis utgår regelverkets värderingsprincip utifrån att senaste emissionskurs inte är allenarådande som underlag för värdering av noterade bolag och att det krävs ytterligare kriterier för att kunna utgå från en sådan vid värdering, speciellt om det enbart var befintliga aktieägare som investerade i den senast genomförda emissionen. Andra värderingsparametrar i modellen är hur jämförbara noterade

bolag värderas utifrån vissa nyckeltal, exempelvis omsättning, kundtillväxt och lönsamhet samt jämförande av nyckeltal för genomförda förvärv av jämförbara bolag.

Bolaget strävar efter att löpande synliggöra värdeökningar i balansräkningen samtidigt som Bolaget kan komma att realisera värden om och när portföljbolag blir uppköpta. Samtidigt bedömer Bolaget att det är svårt att värdera snabbväxande noterade bolag och att det alltid kommer finnas en viss eftersläpning i värderingarna.

Kort introduktion till portföljbolagen

Fas 2-bolag



Arctic Space tillhandahåller tjänster inom satellitkommunikation för satellitoperatörer.

Arctic Space bedriver uthyrning av mark anpassad för antenner som sköter styrning av satelliter samt dess kommunikation. Därutöver erbjuds även tjänster för överföring, hantering och lagring av satellitdata samt uthyrning av utrymme på satellitantenner. Kunderna är främst kommersiella aktörer samt institutioner som använder satelliter för geologiska och meteorologiska observationer, för försvar och säkerhet samt för kommersiell satellitkommunikation. Idag återfinns bolag som Oneweb, Viasat, Kineis, ESA samt Airbus i kundlistan och bolaget har varit kassaflödespositivt sedan start.

Nettoomsättning 2023	18,1 MSEK (4,6)
EBIT 2023	8,8 MSEK (0,3)
Investerat kapital, MSEK	2,0
Initial investering, år	2024
CapSeks ägarandel	Cirka 2 %
Säte	Piteå, Sverige
VD	Benjamin Fischer
Bolagets hemsida	www.arcticspace.com



Arkimera har utvecklat en självinlärningsalgoritm som kan användas i olika mjukvaruapplikationer för att automatisera datainmatning från digitala dokument.

Arkimeras produkt, AzoraOne, erbjuds som en API-tjänst till mjukvarubolag, genom en SaaS-modell, som tillhandahåller redovisnings- och bokföringsapplikationer till små och medelstora företag. På Arkimeras pilotmarknad (Sverige) utgör AzoraOne ryggraden i senaste generationens automatiseringstjänster hos programvaruleverantörer som exempelvis Björn Lundén, Brilljant Ekonomisystem och Hogia. Dessa erbjuder i sin tur Arkimeras lösning antingen som integrerad white label-lösning eller som stand alone-tjänst.

Nettoomsättning 2023*	4,4 MSEK (3,0)
EBIT 2023	1,2 MSEK (-0,3)
Investerat kapital, MSEK	2,0
Initial investering, år	2020
CapSeks ägarandel	Cirka 6 %
Säte	Kalmar, Sverige
VD	Kenny Håkansson
Bolagets hemsida	www.arkimera.se

Bolaget har brutet räkenskapsår september-augusti

NODA är ett mjukvarubolag inom energieffektivisering.

NODA använder AI och maskininlärning för att aktivt styra samt optimera system för värme och kyla och därigenom möjliggöra energibesparingar. Systemet är riktat mot såväl hela energisystem som enskilda fastigheter. Fokus har traditionellt varit fjärrvärme och fjärrkyla, men de senaste åren har även värmepumpar, geotermi, gas, över-skottsvärme och andra termiska processer blivit en viktig del av lösningen. Målgruppen är energioperatörer, fastighetsbolag samt systemleverantörer inom hela kedjan av energi från tillgång till efterfrågan. Affärsmodellen bygger i grunden på återkommande intäkter i kombination med projektrelaterade intäkter.

Nettoomsättning 2023	7,1 MSEK (7,0)
EBIT 2023	-7,9 MSEK (-6,0)
Investerat kapital, MSEK	4,5
Initial investering, år	2021
CapSeks ägarandel	Cirka 12 %
Säte	Karlshamn, Sverige
VD	Tatiana Brandt
Bolagets hemsida	www.noda.se



PubQ erbjuder restauranger, kaféer och kiosker ett system för bordsbokning, beställningar och betalningar direkt mot restaurangens kassasystem, antingen via en app eller hemsida.

I appen kan gäster sköta både beställningar och betalningar helt digitalt. PubQ erbjuder en white label-app där restaurangens varumärke exponeras. Tekniken inkluderar även stöd för lojalitetsprogram och marknadsföringsmöjligheter. Användarna återfinns i dagsläget främst i Sverige, Norge och Finland.

PubQ tar en uppstartsavgift för att branda appen efter kundens profil och därefter en transaktionsbaserad avgift som ligger under marknadsplatsernas avgifter. Därtill gör PubQ även specifika integrationer och andra kringtjänster som genererar intäkter.

Nettoomsättning 2023	6,1 MSEK (4,0)
EBIT 2023	0,0 MSEK (0,8)
Investerat kapital, MSEK	3,8
Initial investering, år	2020
CapSeks ägarandel	Cirka 14 %
Säte	Norrköping, Sverige
VD	Henrik Walldén
Bolagets hemsida	www.pubq.se



RockSigma erbjuder en mjukvara, genom en SaaS-modell, för att göra underjordsgruvor säkrare och mer effektiva genom övervakning samt analys och prognoser av seismisk aktivitet.

Lösningen är byggd på bolagets metoder och självlärande matematiska modeller för att omvandla massiva mängder uppmätta akustiska signaler till värdefulla dataprojekter som beskriver bergmassan. Detta ger en mycket god precision och noggrannhet för att snabbt kunna lokalisera och karakterisera jordskalv. RockSigma har sedan start haft ett nära samarbete med LKAB som är deras partner samt första kund, och planerna är att bolaget ska växa med nya kunder inom gruvindustrin primärt i Australien och Kanada, men även i Europa, innan satsningar mot nya tillämpningsområden påbörjas.

Nettoomsättning 2023	3,6 MSEK (4,6)
EBIT 2023	-0,3 MSEK (1,2)
Investerat kapital, MSEK	1,5
Initial investering, år	2024
CapSeks ägarandel	Cirka 5 %
Säte	Luleå, Sverige
VD	Emil Svanberg
Bolagets hemsida	www.rocksigma.com

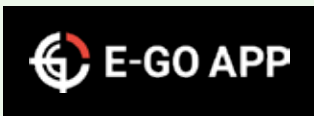
Fas 1-bolag



AI Medical Technology AIM utvecklar AI-drivna diagnostiska lösningar för att bidra till mer träffsäkra och snabbare diagnoser inom sjukvården.

Tekniken hjälper till med att få ner ledtiden för diagnostiska beslut, vilket undviker långa väntetider och minskar patientoro. Därtill så bedöms hälsovårdsekonomin stärkas genom ett minskat intresse för onödiga hudutskärningar. Bolagets första produkt, Dermalyser, är ett kliniskt validerat beslutsstödverktyg vars primära funktion är att klassificera hudcancer genom bildanalys kombinerat med deep learning. Bolagets AI är utvecklad utifrån kvalitetskontrollerade dermatoskopiska bilder av patienternas hudskador tillsammans med tillhörande patientdata.

Nettoomsättning 2023	0,0 MSEK (0,0)
EBIT 2023	-4,6 MSEK (-2,3)
Investerat kapital, MSEK	1,8
Initial investering, år	2022
CapSeks ägarandel	Cirka 4 %
Säte	Stockholm, Sverige
VD	Christoffer Ekström
Bolagets hemsida	www.aimedtech.com



E-GOGO har utvecklat en plattform där användare kan följa spelare och lag inom e-sport.

Plattformen erbjuder ett ekosystem för Fantasy Esport och innehåller vidare personifierade kalendrar, information om kommande matcher och event samt möjligheter att livestreama matcher.

E-GOGO siktar på att bli en ledande aktör inom interaktiv e-sport-streaming.

Nettoomsättning 2023	0,4 MSEK (0,0)
EBIT 2023	-2,0 MSEK (-3,4)
Investerat kapital, MSEK	0,7
Initial investering, år	2022
CapSeks ägarandel	Cirka 3 %
Säte	Stockholm, Sverige
VD	Viktor Maisey
Bolagets hemsida	www.egoapp.gg



Itatake är en spelstudio som utvecklar och marknadsför innovativa "casual"-spel för mobila plattformar, främst iOS och Android.

Bolaget släpper kontinuerligt nya titlar och har hittills lanserat tio olika spel, med Gumslinger, som hittills laddats ner över 16 miljoner gånger och mottagit prisnomineringar som Mobile Game of the Year av Pocket Gamer Awards, som den främsta framgången hittills. Intäktssmodellen är en kombination av köp i spelen och annonser. Itatake jobbar på en global marknad där fokus i marknadsföringen just nu ligger på de viktiga länderna USA och Sydkorea. I framtidsplanerna ingår även att komplettera appspelen med versioner för spelkonsolen Nintendo Switch.

Nettoomsättning 2023*	2,4 MSEK (3,3)
EBIT 2023	-3,7 MSEK (-3,0)
Investerat kapital, MSEK	7,7
Initial investering, år	2021
CapSeks ägarandel	Cirka 9 %
Säte	Göteborg, Sverige
VD	Thomas Wedin
Bolagets hemsida	www.itatake.com

* Bolaget har brutet räkenskapsår april-mars.

KLASH

Klash erbjuder en molnbaserad plattform för aktörer inom produktion av tv-serier, film och datorspel som ger möjlighet att samarbeta kring granskning och hantering av mediafiler.

Kunder är TV-och filmbolag samt spelutvecklare, och på kundlistan återfinns bolag som Remedy, SVT, Funcom och SF Studios.

Nettoomsättning 2023	0,7 MSEK (0,4)
EBIT 2023	-3,7 MSEK (-3,0)
Investerat kapital, MSEK	5,3
Initial investering, år	2022
CapSeks ägarandel	Cirka 19 %
Säte	Göteborg, Sverige
VD	Martin Ekdal
Bolagets hemsida	www.klash.studio

Noterade innehav

Appspotr

Appspotr utvecklar, säljer och marknadsför mjukvarulösningar för utveckling av appar med fokus på low code som innebär att användaren kan skapa appar utan förkunskaper inom kodning.

Via Appspotrs plattform erbjuds tjänster relaterade till formgivning, innehåll och publikation som innebär snabbare och effektivare produktion av appar till en väsentligt lägre kostnad. Kunderna återfinns bland annat inom IT-bolag, webbutvecklare och andra företag vilka utvecklar mobila applösningar till slutkund samt inom företag och organisationer med behov av apputveckling inom organisationen. Appspotr är noterat på Nasdaq First North Growth Market.

Nettoomsättning 2023	7,0 MSEK (7,9)
EBIT 2023	-21,4 MSEK (-25,3)
Investerat kapital, MSEK	9,6
Initial investering, år	2018
CapSeks ägarandel	Cirka 9 %
Säte	Göteborg, Sverige
VD	Anders Lissåker
Bolagets hemsida	www.appspotr.com



Hoodin är en aktör inom avancerad AI för företag inom life science genom att utveckla och sälja en plattform för att hantera och övervaka digital produktinformation för efterlevnad.

SaaS-plattformen ger möjlighet att bevaka och hämta in information från vetenskapliga artiklar, patentdatabaser, sociala medier, nyhetsmedia och därigenom kunna identifiera potentiella risker och möjligheter i realtid. Detta benämns ofta som "Surveillance" och "Vigilance" inom life science och är ett krav för företag som följer regelverk från både EU, USA och andra länder. Hoodin är noterat på Spotlight Stock Market.

Nettoomsättning 2023	1 MSEK (0,8)
EBIT 2023	-5,7 MSEK (-7,2)
Investerat kapital, MSEK	8,1
Initial investering, år	2018
CapSeks ägarandel	Cirka 7 %
Säte	Malmö, Sverige
VD	Marcus Emme
Bolagets hemsida	www.hoodin.com

huddlestock

Huddlestock utvecklar SaaS-lösningar för digitalisering av arbetsprocesser för finansiella företag, depåbanker, kapitalförvaltare och handelsplatser.

Huddlestocks mjukvara möjliggör inbäddningen av billiga, effektiva white-label-handels- och investeringstjänster.

CapSek innehav grundar sig i en investering i Bricknode 2021, vilka därefter förvärvats av Huddlestock under 2023. Huddlestock är noterat på Euronext Growth Oslo.

Nettoomsättning 2023	85 MNOK (47)
EBIT 2023	-80 MNOK (-33)
Investerat kapital, MSEK	4,7
Initial investering, år	2021
CapSeks ägarandel	Cirka 1 %
Säte	Stavanger, Norge
VD	Leif Arnold Thomas
Bolagets hemsida	www.huddlestock.com

Riskfaktorer

En investering i värdepapper är förenad med risker. Nedan redogörs för risker relaterade till Bolagets verksamhet och bransch samt risker relaterade till Bolagets aktie och Erbjudandet, vilka samtliga bedömts vara relevanta för Bolagets verksamhet och aktierna som finansiella instrument och som är väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut. Riskfaktorerna som presenteras nedan är baserade på Bolagets bedömning och tillgänglig information per dagen för Memorandumet. För varje redovisad risk anges Bolagets bedömning av sannolikheten för riskens inträffande och dess förväntade negativa inverkan om risken skulle inträffa. De riskfaktorer som per dagen för Memorandumet bedöms vara mest väsentliga presenteras först inom varje kategori medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning.

Risker relaterade till Bolagets verksamhet och bransch

Risk för behov av nyemissioner i de noterade innehaven

Bolagets noterade innehav består av två (2) bolag där CapSek inte har sådant enskilt inflytande att beslut och åtgärder som något av bolagen i portföljen kan komma att vidta kan kontrolleras, även om styrelsenärvaron kan inverka på sådana beslut som fattas. De noterade innehaven kan från tid till annan vara i behov av framtida kapital och finansiering där en potentiell åtgärd för att anskaffa kapital kan vara att genomföra en nyemission till befintliga aktieägare. För att inte riskera att Bolagets innehav blir utspädd kan CapSek komma att behöva delta i potentiella nyemissioner även i de fall sådan kapitalanskaffning inte ligger i linje med Bolagets eget intresse eller inom ramen för Bolagets investeringsstrategi. För det fall Bolaget skulle välja att inte delta, eller inte ha möjlighet att delta i en nyemission, finns det risk att Bolaget inte heller kommer ha möjlighet att få ekonomisk kompensation genom försäljning av teckningsrätter då det kan vara svårt att hitta köpare alternativt att marknaden för handel med teckningsrätter är illikvid. Risken för behov av nyemissioner i de noterade innehaven kan således få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat genom att Bolaget behöver tillskjuta kapital från Bolagets finansiella tillgångar eller att Bolagets tillgångar värderas lägre efter utspädningen.

CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som hög.

Risker relaterade till CapSeks investeringsportfölj

CapSek är ett investmentbolag vars verksamhet huvudsakligen bygger på att långsiktigt investera i noterade och onoterade bolag, främst inom teknologisektorn, som befinner sig i en expansionsfas och som enligt CapSeks bedömning har god tillväxtpotential. Per dagen för detta Memorandum består Bolagets investeringsportfölj av elva (11) portföljbolag där CapSek har innehav motsvarande mindre än tio (10) procent i åtta (8) av bolagen. Bolagets resultat och finansiella ställning är beroende av hur bolagen i investeringsportföljen utvecklas, vilket också innefattar kursförändringar i de noterade innehaven.

Om ett eller flera av Bolagets portföljbolag skulle utvecklas negativt kan det få en väsentlig negativ inverkan på bedömningen av värdet på Bolagets tillgångar. Capsek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medelhög.

Prisrisk

Som nämnt ovan är CapSek ett investmentbolag vars verksamhet huvudsakligen bygger på att långsiktigt investera i aktier och andra värdepapper i noterade och onoterade bolag. Bolaget exponeras därför för prisrisker avseende aktier som innehas av Bolaget och som i Bolagets balansräkning klassificeras antingen som finansiella instrument som kan säljas eller som tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Prisrisk på aktier omfattar aktiekursrisk, likviditetsrisk och motpartsrisk. Med aktiekursrisk avses risken för värdeminskning på grund av förändringar i kurser på aktiemarknaden. Aktiekursrisken ligger huvudsakligen i värderingen av portföljbolagen. Likviditetsrisk kan uppkomma om aktier som Bolaget innehar är svåra att avyttra vid sådana tidpunkter eller till sådana villor som Bolaget önskar. Motpartsrisken består i risken att en part i en transaktion med ett finansiellt instrument, till exempel en investering i ett målbolag, inte kan fullgöra sitt åtagande och därigenom orsakar den andra parten en förlust.

Om någon av ovan nämnda risker skulle infrias skulle Bolagets resultat och finansiella ställning påverkas negativt. CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medelhög.

Bolagets förmåga att rekrytera och bibehålla nyckelpersoner

CapSek har en liten organisation med ett fåtal styrelseledamöter och operativt verksamma nyckelpersoner vilka samtliga sitter på nyckelpositioner. Bolagets verksamhet är beroende av erfarna personer med hög kompetens inom området för investeringar i tillväxtbolag och god kännedom om innehaven i Bolagets investeringsportfölj. Konkurrensen om högkvalificerade personer på arbetsmarknaden är hård, vilket gör att Bolagets förmåga att såväl rekrytera som att bibehålla nyckelpersoner inom organisationen är av yttersta vikt för att Bolaget ska kunna bedrivas framgångsrikt i enlighet med CapSeks förvaltningsstrategi av investeringsportföljen.

Det finns en risk att Bolaget inte lyckas bibehålla eller rekrytera personer på nyckelpositioner, vilket skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet och på sikt på Bolagets resultat. CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medel.

Teknisk risk i vissa portföljbolag

CapSeks strategi är främst att investera i bolag inom teknologi-sektorn, vilka ofta bedriver verksamhet inom teknisk utveckling. CapSek är därmed i stor utsträckning exponerat mot risker kopplat till teknisk utveckling.

Teknisk utveckling är till sin karaktär snabbbrörlig och portföljbolagens framgång är till stor del beroende av att driva och anpassa sig till den tekniska utvecklingen. Eftersom utvecklingsarbete kan vara omfattande och komplext kan förseningar i tidsplaner inte uteslutas. Allvarliga förseningar, störningar eller oförutsedda händelser i utvecklingsprocesser kan påverka portföljbolagens försäljning, resultat och således, i sin tur, lönsamheten.

Om ovanstående skulle inträffa kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets resultat genom att planerade avyttringar av innehaven inte kan komma att ske i enlighet med plan utan CapSek får behålla portföljbolaget över en längre tid än planerat innan en avyttring kan ske och likvid erhålls. CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som låg.

Risker relaterade till Bolagets aktier och erbjudandet

Risk för framtida emissioner

CapSek är ett investmentbolag vars verksamhet huvudsakligen bygger på att investera i noterade och onoterade bolag. Därmed kan CapSek i framtiden komma att emittera aktier eller andra värdepapper för att anskaffa kapital till investeringar i målbolag eller för följdinvesteringar i befintliga portföljbolag. Sådana emissioner kan komma att ske med eller utan företrädesrätt till teckning för befintliga aktieägare. CapSek har också historiskt emitterat aktier i samband med investeringar i målbolag, där de nyemitterade aktierna i Bolaget utgjort delbetalning för aktier i målbolagen, vilket CapSek kan komma att göra igen i framtiden. Sådana emissioner kommer alltid att ske utan företrädesrätt till teckning för befintliga aktieägare. Vid eventuella framtida nyemissioner av aktier som utgör vederlag för aktier i målbolag kommer Bolagets aktieägare att bli utspädda. Vidare kan företrädesemissioner av aktier eller aktierrelaterade instrument i Bolaget leda till utspädnings effekter för aktieägare som inte kan, eller som väljer, att inte delta i sådana emissioner. Framtida emissioner av aktier eller andra värdepapper, eller en allmän marknadsförväntan om att ytterligare emissioner kan komma att genomföras, kan slutligen påverka aktiekursen negativt.

CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medelhög.

Risker relaterade till utdelning

CapSek har historiskt inte lämnat någon utdelning och har inte antagit någon utdelningspolicy. Storleken på eventuella framtida utdelningar, om några, är bland annat beroende av Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov, legala och finansiella restriktioner samt andra faktorer. Framtida utdelningar och storleken på likviden är alltså i hög utsträckning beroende av bland annat Bolagets framtida verksamhet och resultat. Styrelsens avsikt är att inte föreslå någon utdelning till aktieägarna innan Bolaget har

etablerat sig kommersiellt och genererar långsiktig utållig lönsamhet. En investerare i Bolagets aktie ska således vara medveten om att vinstutdelning helt kan komma att utebli. Så länge ingen utdelning lämnas, måste eventuell avkastning på investeringen genereras av en höjning i aktiekursen.

CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som hög.

Aktiens likviditet

Bolagets aktie är noterad på NGM Nordic SME. Befintliga och presumtiva aktieägare bör beakta att det är förenat med hög risk att investera i värdepapper relaterade till Bolaget då aktiekursen kan fluktuerat stort. Sådana fluktuationer är inte nödvändigtvis hänförliga till enbart Bolagets prestation utan kan även härledas till den allmänna marknadsutvecklingen, makrofaktorer i samhället, rådande investeringsklimat, utbud och efterfrågan på aktier och andra orsaker med eller utan tydlig koppling till Bolaget. Det är därför inte möjligt att på förhand förutse framtida kursrörelser och det är möjligt att dessa faktorer genom enskild verkan eller samverkan negativt kan påverka värdet av en investerares aktieinnehav. I det fall aktiv handel med god volym saknas kan det vara svårt eller omöjligt att genomföra överlåtelser av Bolagets värdepapper vid önskad tidpunkt och/eller till önskad kurs.

CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som hög.

Handel på NGM Nordic SME

NGM Nordic SME är en så kallad MTF (Multilateral Trading Facility). En marknadsplats av detta slag ställer inte lika omfattande krav på Bolaget avseende bland annat informationsgivning, genomlysning eller bolagsstyrning, jämfört med de krav som ställs på bolag vars aktier är noterade vid en s.k. reglerad marknadsplats. En placering i ett bolag vars aktier handlas på en MTF kan därför vara mer riskfylld än en placering i ett börsnoterat bolag.

CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medelhög.

Risk att en aktiv handel i uniträtter och BTU inte utvecklas och att tillräcklig likviditet saknas

Uniträtter respektive BTU kommer att handlas på Nordic SME under perioden från och med den 28 november 2024 till och med den 9 december 2024, respektive från och med den 28 november 2024 till och med den 14 januari 2025. Mot bakgrund av den historiska volatiliteten i Bolagets aktie föreligger det en risk att en aktiv handel i uniträtter eller BTU inte kommer att utvecklas på Nordic SME eller att tillfredsställande likviditet inte kommer att finnas under teckningsperioden vid den tidpunkt som sådana värdepapper handlas. Priset på Bolagets uniträtter och BTU kan fluktueras under Företrädesemissionen (och vad avser de nyemitterade aktierna, även efter det att Företrädesemissionen genomförts). Priset för CapSek aktier kan falla under teckningskursen som satts för teckning av Units. En allmän nedgång på aktiemarknaden eller en snabb avmattning i konjunkturen skulle även kunna sätta Bolagets aktiekurs under press utan att detta orsakats av CapSeks verksamhet.

CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som hög.

Aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen före utgången av teckningsperioden kommer att få sin ägarandel utspädd

Innehavare av aktier i CapSek som inte deltar i Företrädesemissionen före utgången av teckningsperioden kommer att gå miste om rätten att teckna Units till teckningskursen i Erbjudandet. Ingen kompensation kommer att utgå till innehavare vars uniträtter förfaller till följd av att de inte utnyttjas eller säljs. Aktieägare som inte, eller som endast delvis, utnyttjar sina uniträtter eller som på grund av tillämpliga legala restriktioner inte kan utnyttja sina uniträtter, kommer att få sina proportionella innehav av aktier och röster i CapSek utspädda. Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen genom att teckna Units kommer initialt att bli utspädda med upp till cirka 62,5 procent i förhållande till antalet utestående aktier och cirka 64 procent i förhållande till antalet röster per dagen för Memorandumet, förutsatt att Företrädesemissionen fulltecknas.

CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som hög.

Teckningsoptioner löper större risk bli värdelösa än aktier

I föreliggande Erbjudande utgörs instrumentet av så kallade Units, som är ett "paket" bestående av en (1) stamaktie samt en (1) teckningsoption av serie TO 5. Teckningsoptionerna medför en rätt att under en bestämd period i framtiden få köpa ett visst antal nyemitterade stamaktier i Bolaget till ett i förväg bestämt pris. Teckningsoptioner kan överlåtas, och de teckningsoptioner som ingår i det aktuella Erbjudandet avses att listas för handel på Nordic SME i omedelbar anslutning till Erbjudandet. En teckningsoption har ett värde bara om det förutbestämde priset understiger marknadspriset för den underliggande aktien vid teckningstillfället. Detta medför att sannolikheten för att teckningsoptioner kan bli helt värdelösa är större än för exempelvis aktier. Det kan således finnas risk att de teckningsoptioner som ingår som en del i de Units som omfattas av föreliggande Erbjudande inte kommer att öka i värde eller att de ens representerar ett värde vid den tidpunkt de löper ut. Det finns risk att likviditeten i handeln med teckningsoptionerna inte är tillräckligt god för att de ska kunna avyttras till för innehavaren acceptabla villkor.

CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som hög.

Teckningsförbindelser och garantiåtaganden är ej säkerställda

I samband med offentliggörandet av Företrädesemissionen den 15 november 2024 informerade Bolaget att styrelseordförande Bertil Fredriksson, styrelseledamöterna Anders Lundkvist, Hanna Moisander och Lennart Bergström (såväl privat som via bolag), VD Henrik Jerner, Investment Manager Göran Carlson (via bolag) samt större aktieägare tillsammans åtagit sig att teckna units i Företrädesemissionen till ett belopp uppgående till cirka 3,4 MSEK, motsvarande cirka 29,2 procent av Företrädesemissionen. Av dessa motsvarar cirka 2,3 MSEK utestående bryggån och upplupna räntor som kommer kvittas, och cirka 0,4 MSEK motsvarar styrelsearvoden avseende perioden november 2024 till och med årsstämman i april 2025 samt löner för november och december 2024 som kommer kvittas i samband med Företrädesemissionen. Utöver nämnda teckningsförbindelser har externa investerare åtagit sig att garantera teckning om 1,3 MSEK genom bottenåtagandebrev, motsvarande cirka 11,2 procent av Företrädesemissionen. Åtaganden ingicks i november 2024. Nämnda parter har följaktligen lämnat teckningsförbindelser och garantiåtaganden motsvarande totalt cirka 40,4 procent av Företrädesemissionen och till ett belopp om totalt cirka 4,7 MSEK. Teckningsförbindelserna och garantiåtagandena är emellertid inte säkerställda genom exempelvis bankgarantier. Följaktligen finns det en risk att nämnda part inte kommer att kunna uppfylla sitt åtagande. Uppfylls inte ovannämnda teckningsförbindelser, respektive garantiåtaganden, kan det ha en negativ inverkan på Bolagets möjlighet att med framgång genomföra Företrädesemissionen och Bolaget kan komma att erhålla en lägre nettolikvid än vad Bolaget förväntar sig, vilket i sin tur kan ha negativ inverkan på Bolagets möjlighet att säkra den långsiktiga finansieringen.

CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som låg.

Kommentar till den finansiella utvecklingen

För fullständig finansiell information hänvisas till Bolagets finansiella redovisning.

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen ökade med cirka 25 procent, från totalt 158 KSEK under perioden juli - september 2023 till 198 KSEK under samma period 2024. Vidare ökade rörelsens intäkter från 158 KSEK under juli - september 2023 till 199 KSEK under motsvarande period 2024, motsvarande en ökning om cirka 26 procent. Rörelseresultat försämrades från -7 314 KSEK under perioden juli - september 2023 till -7 499 KSEK under samma period 2024. Finansnettot uppgick till 8 557 KSEK under samma period 2024 i jämförelse med -2 720 KSEK under juli - september 2023. Periodens resultat ökade från -10 034 KSEK 2023 till 1 058 KSEK 2024. Resultatförbättringen kan främst förklaras av omvärderingar av Bolagets onoterade innehav, där bland annat de prioriterade Fas 2-bolagen har ökat i värde med cirka 8,5 MSEK under 2024.

Tillgångar och skulder

Den totala balansomslutningen ökade från 42 041 KSEK per den 31 december 2023 till 46 423 KSEK per den 30 september 2024. Omsättningstillgångarna minskade från 7 339 KSEK till 1 858 KSEK och anläggningstillgångarna ökade från 34 702 KSEK per den 31 december 2023 till 44 565 KSEK per den 30 september 2024. Det egna kapitalet i Bolaget ökade från 41 157 KSEK per den 31 december 2023 till 42 740 KSEK per den 30 september 2024. Kortfristiga skulder ökade från 884 KSEK per den 31 december 2023 och uppgick per den 30 september 2024 till 3 683 KSEK. Den förbättrade balansomslutningen är främst ett resultat av omvärderingar av Bolagets innehav.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden juli - september 2024 till -893 KSEK jämfört med -827 KSEK under samma period 2023. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under perioden juli - september 2024 till 266 KSEK i jämförelse med -1 083 KSEK under samma period 2023. Finansieringsverksamheten generade ett negativt kassaflöde om -187 KSEK under perioden juli - september 2024 i jämförelse med -100 KSEK under motsvarande period 2023. Sammantaget uppgick periodens kassaflöde under juli-september 2024 till -814 KSEK och under samma period 2023 till -2 010 KSEK. Vid balansdagen den 31 december 2023 uppgick Bolagets likvida medel till 3 877 KSEK och per den 30 september 2024 uppgick Bolaget likvida medel till 0 KSEK.²¹

Rörelsekapital

Styrelsen i Bolaget gör bedömningen att befintligt rörelsekapital inte är att betrakta som tillräckligt för att bedriva verksamhet i önskad utsträckning under den kommande tolv månadersperioden. För att tillföra Bolaget rörelsekapital genomförs därmed förestående Företrädesemission vilket beräknas tillföra Bolaget cirka 11,7 MSEK före avdrag för emissionskostnader, vilka uppgår till cirka 1,5 MSEK.

Väsentliga förändringar av Bolagets låne- och finansieringsstruktur sedan Bolagets senaste rapport fram till dagen för Memorandumet

Efter utgången av tredje kvartalet 2024 har Bolaget avyttrat hela portföljinnehavet i Huddlestock Fintech AS. Utöver detta har inga väsentliga förändringar av Bolagets låne- och finansieringsstruktur skett sedan Bolagets senaste rapport, kvartalsrapporten för tredje kvartalet 2024, fram till dagen för Memorandumet.

Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Bolaget har vid upprättande av Memorandumet inga ställda säkerheter eller eventualförpliktelser till externa borgenärer.

Begränsningar i användandet av kapital

Det finns, såvitt styrelsen i CapSek känner till, inga begränsningar avseende användandet av Bolagets kapital.

Åtagande om investeringar

Bolaget har utöver vad som beskrivs i Memorandumet inga pågående investeringar och har heller inte ingått några andra åtaganden om framtida investeringar.

Tendenser och osäkerhetsfaktorer

Bolaget känner inte till några tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser, med undantag för vad som beskrivits i avsnittet "Riskfaktorer", som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets utsikter under innevarande år. Bolaget känner heller inte till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

21. CapSek innehade per periodens utgång kreditfaciliteter om 3 000 KSEK, bestående av checkkredit om 1 500 KSEK samt kortfristig kreditfacilitet om 1 500 KSEK. Per den 30 september 2024 nyttjades checkkrediten med 265 KSEK.

Styrelse och ledande befattningshavare

CapSeks styrelse består av fyra (4) ordinarie ledamöter, inklusive ordförande. Samtliga är valda för perioden till årsstämman 2025. Styrelsen och ledningen har bred erfarenhet av investeringar och drivande av bolag i scaleup-fas.

Styrelse

Enligt CapSek bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta ordinarie styrelseledamöter med lägst noll och högst tre suppleanter. För närvarande består Bolagets styrelse av fyra (4) ordinarie styrelseledamöter, inklusive styrelseordföranden. Styrelseledamöterna är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2025. Styrelsen har sitt säte i Göteborg.

Namn	Position	Tillträdesår	Innehav ²²		Oberoende i förhållande till	
			Stamaktier	Preferensaktier	Bolaget och dess ledning	Större aktieägare
Bertil Fredriksson	Ordförande	2022	93 344	67 800	Ja	Ja
Anders Lundkvist	Ledamot	2023	50 000	-	Ja	Ja
Hanna Moisaner	Ledamot	2022	50 000	-	Ja	Ja
Lennart Bergström	Ledamot	2019	1 354 443	20 000	Ja	Ja



Bertil Fredriksson

Styrelseordförande sedan 2022 (född 1946)

Bertil har över 30 års erfarenhet av styrelsearbete som professionell styrelseordförande i såväl noterade som onoterade bolag från olika branscher samt stor erfarenhet av strategiarbete i bolag, M&A-projekt och finansieringsfrågor. Han har tidigare arbetat operativt som Marketing Director på SEB och som VD för några bolag. Bertil är idag styrelseordförande i Triice AB, Scaffolding Projects Sweden AB, K Lindell Invest AB, Styrelseresurs AB och Northern CapSek Ventures AB. Bertil är ekonom från Göteborgs universitet och stationerad i Stockholm.

Aktieinnehav: 93 344 stamaktier, 67 800 preferensaktier



Anders Lundkvist

Styrelseledamot sedan 2023 (född 1957)

Anders har en bred bakgrund, från forskning, som entreprenör, styrelsearbete samt politiker. Erfarenhet inkluderar bland annat som VD och delägare av IT-företaget Arctic Group. Anders har även erfarenhet från europeisk forskning inom IT och telekom, som verksamhetschef för Center för distansöverbryggande teknik, CDT, vid Luleå tekniska universitet. Under fem år var han också kommunalråd i Piteå. Anders är civilingenjör inom datateknik från Chalmers och stationerad i Piteå.

Aktieinnehav: 50 000 stamaktier

22. Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav av aktier i Bolaget per den 30 september 2024 samt därefter kända förändringar.



Hanna Moisander

Styrelseledamot sedan 2022 (född 1989)

Hanna har en bakgrund som entreprenör, investerare och verksamhetskonsult. Hanna driver idag Hedy Tech, styrelseutbildningsprogrammet deb. och Impact-fonden Maya Impact. Med lång styrelseerfarenhet och som verksamhetskonsult har hon hjälpt flera bolag nå tillväxt, effektivisera och lett team inom olika branscher. Hennes expertis ligger i identifiering av tillväxtmotorer, strategiarbete, ledarskap, bygga team och kapitalresning för entreprenörsresan.

Aktieinnehav: 50 000 stamaktier



Lennart Bergström

Styrelseledamot sedan 2019 (född 1947)

Lennart har lång erfarenhet från näringslivet, bland annat som CFO. Lennart var med och startade upp Boule Diagnostics som sedermera börsnoterades. Han var även medgrundare till Carmel Pharma AB som förvärvades av Becton Dickinson Inc, där Carmel Pharma vid tidpunkten för förvärvet hade 200 anställda och omsatte 400 MSEK. Lennart är nu engagerad i fastighetsprojekt samt investerar i entreprenörsledda företag. Lennart har en ekonomutbildning från Lunds universitet.

Aktieinnehav: 1 354 443 stamaktier och 20 000 preferensaktier (privat samt genom bolag).

Ledande befattningshavare

Namn	Position	Tillträdesår (nuvarande befattning)	Innehav ²³	
			Stamaktier	Preferensaktier
Henrik Jerner	Verkställande direktör	2020	86 459	14 700
Robin Komulainen	CFO	2021	70 606	-
Göran Carlson	Investment Manager	2023	1 016 794	-
Peter Wendel	Senior Adviser	2021	825 189	-



Henrik Jerner

VD sedan 2020 (född 1968)

Närmare 20 års erfarenhet av direktinvesteringar i bolag, främst bolag i uppstarts- och tillväxtfas, varav 13 år på Sjätte AP-fonden. Henrik har erfarenhet av sourcing, ägarstyrning, styrelsearbete, finansieringsprocesser och har jobbat nära bolagens ledningsgrupper. Henrik har även bakgrund inom Treasuryverksamhet, ekonomistyrning och projektledning, både nationellt och internationellt. Styrelseerfarenhet inkluderar bland annat Apotea. Henrik har en ekonomie magisterexamen från Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet.

Aktieinnehav: 86 459 stamaktier, 14 700 preferensaktier, 400 000 teckningsoptioner serie 2022/2026:1



Robin Komulainen

CFO sedan 2021 (född 1987)

Robin är auktoriserad redovisningskonsult och har 10 års erfarenhet inom redovisning och värdering i flera branscher och har drivit en redovisningsbyrå under de senaste åren. Han har även tidigare haft konsultuppdrag som CFO hos olika företag och in-house CFO hos AIFM Group. Robin är styrelseledamot i Slottsallén Holding AB och RK Förvaltning AB och har ytterligare uppdrag som suppleant. Robin har en civilekonomexamen från Linnéuniversitetet i Växjö.

Aktieinnehav: 70 606 stamaktier samt 120 000 teckningsoptioner serie 2022/2026:1

23. Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav av aktier i Bolaget per den 30 september 2024 samt därefter kända förändringar.



Göran Carlson

Investment Manager sedan 2023 (född 1971)

Göran representerar CapSek i Region Norr med placering i Piteå. Göran har framgångsrikt drivit ängelinvestmentbolaget Carlson Invest i över 20 år med investeringar i Sverige, Hong Kong, Spanien, Tjeckien och USA, främst inom tech. Den verksamheten har han under senaste åren kombinerat med arbete på den norrländska inkubatorn Arctic Business samt på European Space Agencies rymdinkubator.

Aktieinnehav: 1 016 794 stamaktier och 360 000 teckningsoptioner serie 2022/2026:1



Peter Wendel

Senior Adviser sedan 2021 (född 1962)

Peter har lång erfarenhet från entreprenörskap inom mjukvaruutveckling och andra delar av tech-branschen. Peter har mer än 30 års erfarenhet att utveckla bolag i roller som innovatör, entreprenör, anställd VD och grundare. Vidare har Peter coachat och givit rådgivning till ett stort antal bolag i både tidigt utvecklingskede och under scaleup-fas. Peter var styrelseordförande i CapSek från 2019 till mars 2021, varav arbetande styrelseordförande under perioden 2020 till mars 2021.

Aktieinnehav: 825 189 stamaktier samt 180 000 teckningsoptioner serie 2022/2026:1

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Det föreligger inte några familjeband eller andra närstående relationer mellan styrelsemedlemmarna eller ledande befattningshavare. Ingen styrelsemedlem eller ledande befattningshavare har några privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen. Som framgår ovan har dock ett flertal styrelsemedlemmar och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i CapSek genom aktieinnehav. Styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget kan vara styrelseledamöter eller ledande befattningshavare i andra bolag eller ha ägarintresse i andra bolag. I den utsträckning sådana andra bolag ingår affärsrelationer med CapSek kan det för styrelseledamöter och ledande befattningshavare innebära en intressekonflikt, i vilket fall den berörda personen inte involveras i hanteringen av ärendet åt Bolagets vägnar. För att minimera risken för potentiella intressekonflikter har Bolaget en jävskommitté som granskar eventuella jävssituationer och som består av extern oberoende juridisk expertis.

Ingen styrelsemedlem eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem (5) åren. Vidare har under de senaste fem (5) åren inte förekommit några anklagelser eller sanktioner från myndighet eller organisation som företräder viss yrkesgrupp och som är offentligt reglerad mot någon av styrelsemedlemmarna eller ledande befattningshavare. Inte heller har någon styrelsemedlem eller ledande befattningshavare under de senaste fem (5) åren förbjudits av myndighet eller domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets kontor med adress Vallgatan 25, 411 16 Göteborg.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Vid årsstämman den 23 april 2024 beslutade stämman att arvode till styrelsens bolagsstämmovalda ledamöter, som inte är anställda i Bolaget, intill dess nästa årsstämma hållits utgår med ett belopp motsvarande tre (3) prisbasbelopp till styrelsens ordförande och med ett belopp motsvarande två (2) prisbasbelopp till envar av övriga styrelseledamöter. Bolagets styrelseledamöter har inte rätt till några förmåner efter avslutat styrelseuppdrag.

Ersättningar till styrelsen avseende föregående räkenskapsår

2023	Styrelsearvode	Övriga ersättningar	Totalt
Bertil Fredriksson	157 500	0	157 500
Anders Lundqvist	72 916	0	72 916
Hanna Moisander	105 000	0	105 000
Lennart Bergström	105 000	0	105 000

Ersättningar till ledande befattningshavare avseende föregående räkenskapsår²⁴

2023	Lön	Övriga ersättningar	Totalt
Henrik Jerner	1 015 000	20 000	1 035 000
Robin Komulainen	0	248 552	248 552
Göran Carlson	692 000	181 256	873 256
Peter Wendel	0	270 000	270 000

24. Robin Komulainen och Peter Wendel är konsulter.

Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden

Aktien, aktiekapitalet och Erbjudandet

Aktierna i Northern CapSek Ventures AB är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register hanteras av Euroclear Sweden AB med adress, Box 191, 101 23 Stockholm. Samtliga transaktioner med Bolagets värdepapper sker därav på elektronisk väg genom registrering i VPC-systemet av behöriga banker och andra värdepappersförvaltare. Bolagets stamaktier handlas, sedan 7 juli 2020, på Nordic SME under kortnamnet CAPS och är denominerad i svenska kronor (SEK). Bolagets preferensaktier handlas, sedan 19 december 2022, på Nordic SME under kortnamnet CAPS PREF och är denominerad i svenska kronor (SEK). Stamaktierna har ISIN-kod SE0014452942 och preferensaktierna har ISIN-kod SE0018537375. Bolaget har två aktieslag med olika röststyrka, varav stamaktier ger en (1) röst och preferensaktier ger en tiondels (1/10) röst vardera. Aktiekapitalet före Erbjudandet uppgår till 4 691 691,80 SEK fördelat på 46 916 918 aktier, varav 43 730 809 är stamaktier och 3 186 109 är preferensaktier, med ett kvotvärde om 0,10 SEK. Samtliga utgivna aktier är fullt betalda.

De aktier som omfattas av Erbjudandet emitteras till en kurs om 0,149 SEK per Unit. Erbjudandet tillför Bolaget cirka 11,7 MSEK före avdrag för emissionskostnader, ersättning för ställda garantier och kvittningar (förutsatt att Erbjudandet fulltecknas). Erbjudandet är säkerställt till cirka 40,4 procent via teckningsförbindelser uppgående till cirka 3,4 MSEK samt ett garantikonstium uppgående till cirka 1,3 MSEK. Bolaget har vare sig begärt, eller erhållit, bankmässig eller annan säkerhet för teckningsförbindelserna och garantiåtagandena. Aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet kommer initialt vidkännas en maximal utspädningseffekt om cirka 62,5 procent av antalet aktier och cirka 64 procent av antalet röster.

Rättigheter för aktien och utdelningspolicy

Det föreligger inga begränsningar i aktiens överlåtbarhet. Samtliga aktier har lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinster och har olika röstetal där stamaktier ger en (1) röst vardera och preferensaktier ger en tiondels (1/10) röst vardera. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i relation till det antal aktier som aktieägaren innehar. I händelse av eventuell likvidation, inlösen eller konvertering kommer samtliga aktier att ha samma prioritet. Innehavare av aktier har företrädesrätt vid nyteckning av aktier. Avsteg från företrädesrätten kan dock förekomma. De rättigheter som är förenade med aktierna i CapSek kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). Policy och rättigheter avseende utdelning har Bolaget inte fastställt. I övervägandet om förslag till utdelning

för framtiden 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. Styrelsen gör bedömningen att utdelning sannolikt inte kommer lämnas för de närmaste åren, det vill säga så länge Bolaget är i en tillväxtfas.

Alla aktier har lika rätt till utdelning. Dock ska preferensaktierna i Bolaget, såvitt avser rätt till vinstutdelning, förutsatt att bolagsstämman beslutar om vinstutdelning, ha företrädesrätt framför övriga aktier i Bolaget till en årlig utdelning motsvarande sju (7) procent på det totala belopp som tillskötts Bolaget i form av teckningslikvid för preferensaktierna vid dess emitterande delat på det totala antalet preferensaktier. För ytterligare information, se avsnittet "Bolagsordning". Därutöver ska samtliga aktier i Bolaget ha lika rätt till Bolagets vinst, oavsett aktieslag. De aktier som emitteras medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag inför den årsstämma som infaller närmast efter att de emitterade aktierna registrerats hos Bolagsverket. Den som på fastställd avstämningsdag är införd i aktieboken skall anses behörig att mottaga utdelning och vid fondemission ny aktie som tillkommer aktieägare, samt att utöva aktieägarens företrädesrätt att delta i emissioner. I det fall någon aktieägare inte kan nås genom Euroclear (eller motsvarande) kvarstår dennes fordran på utdelningsbeloppet och begränsas endast genom regler om preskription. Rätt till utdelning förfaller i enlighet med allmänna preskriptionsregler (10 år). Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige och utbetalning sker via Euroclear (eller motsvarande) på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt. CapSek har hittills inte lämnat någon utdelning.

Aktieägaravtal

Såvitt styrelsen känner till finns inga aktieägaravtal i Bolaget. Vidare saknar styrelsen kännedom om andra överenskommelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Bud på Bolagets värdepapper

De aktuella värdepapperen är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden, vare sig under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Aktieägarförteckning

Bolaget hade per den 30 september 2024 cirka 910 aktieägare. Nedanstående tabell utvisar de tio största aktieägarna i Bolaget. För uppgift om styrelseledamöters och ledande befattningshavares aktieinnehav i Bolaget, se avsnittet "Styrelse och ledande befattningshavare".

Ägare	Stamaktier	Preferensaktier	Kapital, %	Röster, %
Swedbank Försäkring	3 297 723		7,03	7,49
Avanza Pension	2 124 958	24 267	4,58	4,83
G Carlson Company Invest	2 033 694		4,33	4,62
Stefan Eriksson	1 710 000	322 000	4,33	3,96
Skoogs Handels AB	1 650 165		3,52	3,75
Crepitus AB	1 533 001		3,27	3,48
Krönta Klippan AB	1 133 315		2,42	2,57
Vertex Förvaltnings Aktiebolag	1 061 096	10 000	2,28	2,41
Jonas Sjöberg	1 033 790		2,20	2,35
Growth MGMT AB	990 745		2,11	2,25
Övriga aktieägare	27 162 322	2 829 842	63,93	62,31
Totalt	43 730 809	3 186 109	100,00	100,00

Bemyndigande

Den 23 april 2024 beslutade årsstämman att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästkommande årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, fatta beslut om emission av aktier och/eller teckningsoptioner och/eller konvertibler. Genom beslut med stöd av bemyndigandet ska ökningen av aktiekapitalet och antalet aktier i Bolaget inte begränsas på annat sätt än av bolagsordningens vid var tid gällande högstagränser för tillåtet aktiekapital och antal aktier. Bemyndigandet gäller för tiden intill slutet av årsstämman 2025.

Personaloptioner och incitamentsprogram

Per dagen för Memorandumet har Bolaget ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram vilket beskrivs nedan. Utöver detta finns inför det aktuella Erbjudandet inga utestående konvertibla lån, teckningsoptioner eller andra finansiella instrument.

CapSek beslutade på extra bolagsstämma den 23 december 2022 om att införa ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram av serie 2022/2026:1 för dess ledande befattningshavare.

Henrik Jerner innehar 400 000 teckningsoptioner, Göran Carlson innehar 360 000 teckningsoptioner, Growth Mgmt AB (vilket ägs till 100 procent av Peter Wendel) innehar 180 000 teckningsoptioner och Robin Komulainen innehar 120 000 teckningsoptioner. Varje teckningsoption av serie 2022/2026:1 medför rätt att teckna en nyemitterad stamaktie i CapSek till en teckningskurs om 2,50 SEK per aktie. Optionsinnehavarna har möjlighet att teckna aktier med stöd av teckningsoptionerna under perioden 24 december 2025 till och med den 23 juni 2026.

Utestående teckningsoptioner och konvertibler

Utöver det incitamentsprogram som beskrivs ovan finns teckningsoptioner av en serie utestående. Teckningsoptionerna beskrivs närmare i tabellen nedan. Till följd av att teckningsperioden för teckningsoptioner av serie TO4 löper ut innan teckningsperioden i Företrädesemissionen påbörjas bör investerare notera att tecknade aktier genom inlösen av teckningsoptioner av serie TO4 ej berättigar till uniträtter i Företrädesemissionen.

Teckningsoptionsserie	Antal teckningsoptioner	Antal nya aktier	Ökning av aktiekapital, SEK	Tid för aktieteckning	Utspädning kapital, %	Utspädning röster, %
TO4	11 050 009	11 050 009	1 105 000,90	11 november 2024 – 25 november 2024	19,1	20,1

Legala frågor och kompletterande information

Bolaget

Bolagets företagsnamn är Northern CapSek Ventures AB med organisationsnummer 559019-4261. Bolaget är ett publikt aktiebolag som är bildat och registrerat i Sverige enligt svensk rätt med säte i Göteborg, Västra Götalands län. CapSek bildades den 1 juli 2015 och registrerades vid Bolagsverket den 1 juli 2015. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 5493005UZCE62A6LXT97. Bolagets postadress är Northern CapSek Ventures AB, BOX 11157, 404 24 Göteborg, Sverige. Som framgår av bolagsordningen ska Bolagets verksamhet bestå av att med egna medel tillhandahålla riskkapital till små och medelstora företag samt utöva därmed förenlig verksamhet. Verksamheten ska dock inte vara sådan som kräver tillstånd enligt lag (2007:528) om värdepappersmarknaden. Bolaget ska därtill bedriva konsultverksamhet och rådgivning inom företagsledning, bolagsstyrning, värdering och finansiering samt utöva därmed förenlig verksamhet. Bolaget kan idka affärsverksamhet både i Sverige och utomlands. Se den fullständiga bolagsordningen under avsnittet "Bolagsordning".

Anställda

Under räkenskapsåret 2023 hade Bolaget 2 medelantal anställda jämfört med 1,5 medelantal anställda under 2022. Per dagen för Memorandumet har Bolaget 2 anställda samt därtill även 3 konsulter som är knutna till CapSek.

Legal struktur

Bolaget ingår inte i någon koncern.

Väsentliga avtal

Utöver de avtal som beskrivs nedan är det styrelsens bedömning att Bolaget under en period om ett år omedelbart före offentliggörandet av detta Memorandum inte ingått några avtal, utom sådana som ingåtts inom ramen för den normala verksamheten, vilka innehåller rättigheter eller skyldigheter av väsentlig betydelse för Bolaget.

Avsiktsförklaringar och samarbetsavtal med investeringsplattformar

CapSek har ingått samarbeten med ett tiotal så kallade investeringsplattformar avseende samarbeten kring Bolagets investeringar i målbolag. Samarbetena syftar till att adressera lösningar till trögheten parterna anser förekomma på marknaden såvitt avser att förse målbolag med tillväxtkapital samt att realisera fördelar som finns för investerare att saminvestera i målbolag. De investeringsplattformar med vilka Bolaget samarbetar investerar generellt i bolag i tidiga skeden och genomför värdebyggande aktiviteter i målbolagen i syfte att dessa ska kunna genomföra en lyckad A-finansiering. Samarbeten avser i huvudsak målbolag belägna i södra och norra Sverige och till stor del techbolag. Syftet med Bolagets samarbeten är att

Bolagets affärsmodell, vilken kortfattat kan beskrivas såsom att CapSek investerar likvida medel i målbolag i kombination med att målbolagens befintliga ägare till viss del investerar i Bolaget i en apportionerings genom betalning i målbolagets aktier, presenteras för målbolagens ägare när parterna har samsyn om att ett målbolag är en kandidat till att ta del av CapSeks erbjudande.

CapSek har ingått skriftliga samarbetsavtal, ibland kallade avsiktsförklaringar, med tre sådana investeringsplattformar: Starbright Invest AB, org.nr 559030-0744, 1337Works AB, org.nr 559062-8318 och Softhouse Invest AB, org.nr 559086-1760.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Bolaget är inte, och har heller inte varit part i, eller föremål för, några rättsliga processer eller skiljeförfaranden som har haft eller kan antas komma att få icke oväsentlig ekonomisk betydelse för CapSek under den senaste tolv månaders perioden. Styrelsen känner inte heller till några omständigheter som skulle kunna ge anledning att befara att några sådana processer eller förfaranden kommer att inledas.

Försäkring

Styrelsen bedömer att Bolaget har tillfredsställande försäkringsskydd för verksamheten.

Transaktioner med närstående

Nedan presenteras transaktioner med närstående som skett under den period som täcks av den historiska finansiella informationen, samt fram till dagen för Memorandumets offentliggörande.

Bryggglåneavtal med flera närstående

Bolaget upptog den 8 maj 2024 bryggglån om totalt cirka 2,1 MSEK av flera till Bolaget närstående parter. Bryggglånen har lämnats av Henrik Jerner 200 TSEK, VD; Bertil Fredriksson 100 TSEK, styrelseordförande; Lennart Bergström 200 TSEK, styrelseledamot; Anders Lundkvist 50 TSEK, styrelseledamot; Hanna Moisander 25 TSEK, styrelseledamot; Göran Carlson 50 TSEK, Investment Manager, samt åtta (8) andra befintliga aktieägare i Bolaget. Lånen löper med en årlig ränta om 15 procent och en uppläggningsavgift utgår motsvarande tio (10) procent av respektive lån. Lånen inklusive upplupen ränta förfaller till betalning den 31 oktober 2025. Bolaget har rätt att återbetala lånen jämte ränta i förtid.

Låneavtal med Göran Carlson

Den 3 februari 2023 upptog CapSek ett lån om 1 MSEK av Göran Carlson som är Bolagets Investment Manager. Lånet upptogs till sedvanliga marknadsmässiga villkor och kvittades i den emission som Bolaget offentliggjorde genom pressmeddelande den 23 februari 2023.

Samarbetsavtal med Nordic Tech Fund Group AB

Under Q4 2021 betalades en så kallad finders fee om 150 000 SEK ut till det då närstående bolaget Nordic Tech Fund Group. Det avtalsenliga beloppet var marknadsmässigt och betalades ut då CapSek investerat i ett målbolag som genomgått Nordic Tech Fund Groups värdeskapandeprocess. Avtalet avslutades under 2022.

Utöver de transaktioner med närstående som nämnts ovan har inga transaktioner mellan å ena sidan Bolaget, och å andra sidan närstående parter, förekommit utöver lön och andra ersättningar som betalats till ledande befattningshavare eller andra nyckelpersoner.

Konkurs, likvidation och liknande förfaranden

Det pågår inga konkurs-, likvidations- eller liknande förfaranden gentemot Bolaget; inte heller är Bolaget medvetet om några sådana förestående eller hotande förfaranden. Bolaget har inte varit part i några sådana förfaranden under de senaste tolv månaderna som kan komma att ha, eller har haft, en betydande inverkan på Bolagets finansiella ställning eller resultat.

Bolagsstämma

Bolagsstämman är Bolagets högsta beslutande organ. Årsstämma ska hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång. På årsstämman fastställs balans- och resultaträkningar, beslutas om disposition av Bolagets resultat, fattas beslut om ansvarsfrihet, väljs styrelse och i förekommande fall revisorer och fastställs deras respektive arvoden, samt behandlas andra lagstadgade ärenden. CapSek offentliggör tid och plats för årsstämman så snart styrelsen fattat beslut därom. Aktieägare som är införd i eget namn i den av Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB) förda aktieboken på avstämningsdagen och som har anmält deltagande i tid har rätt att delta i bolagsstämma och rösta för sitt aktieinnehav. Kallelse till årsstämma och extra bolagsstämma skall ske genom kungörelse i Post och Inrikes Tidningar, samt på Bolagets hemsida. Meddelande om att kallelse utfärdas skall dessutom annonseras i Dagens Industri. Kallelse till årsstämma eller extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan årsstämma eller extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman.

Information från tredje man

Information från tredje man som återgivits i detta Memorandum har återgivits exakt och inga uppgifter – såvitt Bolaget känner till och försäkrat genom jämförelse med annan information som offentliggjorts berörd tredje man – har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Rådgivare

G&W är finansiell rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet. Aqurat är emissionsinstitut avseende Erbjudandet. G&W och Aqurat erhåller en på förhand avtalad ersättning, varav en del av G&Ws ersättning är rörlig utifrån Företrädesemissionen utfall, för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. G&W Holding AB äger per Memorandumets datum inga aktier eller andra värdepapper i CapSek. Härutöver har G&W och Aqurat inga ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen. Då samtliga uppgifter i Memorandumet härrör från Bolaget friskriver sig G&W 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 Memorandumet.

Skattefrågor i Sverige

Nedan redovisas vissa skattekonsekvenser som kan aktualiseras för fysiska personer och aktiebolag i anledning av Erbjudandet.

Sammanfattningen är baserad på nu gällande regler och är endast avsedd som allmän information för aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, såvida inte annat anges.

Redogörelsen behandlar inte värdepapper som innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet eller av handelsbolag. Vidare behandlas inte de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud för kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga på innehav av aktier i Bolaget som anses näringsbetingade. Inte heller omfattas de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som är eller tidigare har varit så kallade fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av så kallade kvalificerade aktier i fåmansföretag. Beträffande vissa kategorier av skattskyldiga gäller särskilda skatteregler. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation. Varje aktieägare och innehavare av uniträtter rekommenderas därför att rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal. Bolaget tar ej på sig ansvaret för att innehålla källskatt.

Beskattning vid avyttring av aktier

Fysiska personer

Fysiska personer beskattas för hela den eventuella kapitalvinst i inkomstslaget kapital vid försäljning eller annan avyttring av aktier. Skatt tas ut med 30 procent av kapitalvinsten om det är fråga om marknadsnoterade aktier. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp (anskaffningsutgift). Vid kapitalvinstberäkningen används genomsnittsmetoden. Enligt denna skall omkostnadsbeloppet för en aktie utgöras av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för aktier av samma slag och sort. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Uppkommer kapitalförlust på marknadsnoterade aktier är denna fullt avdragsgill mot skattepliktiga kapitalvinster samma år på aktier och andra marknadsnoterade delägarätter utom andelar i investeringsfonder som enbart innehåller svenska fordringsrätter (räntefonder). Kapitalförlust som inte kan kvittas på detta sätt är avdragsgill med 70 procent mot annan inkomst av kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av underskott som inte överstiger 100 000 kr och med 21 procent av resterande del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Juridiska personer

För aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 20,6 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivits ovan avseende fysiska personer. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier och andra delägarätter får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. Kapitalförluster som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Särskilda skatteregler gäller för vissa speciella företagskategorier, exempelvis investeringsfonder, investmentföretag och försäkringsföretag.

Beskattning vid utdelning

För privatpersoner beskattas utdelning i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. För fysiska personer som är bosatta i Sverige innehålls normalt preliminär skatt avseende utdelning med 30 procent på utdelat belopp. Den preliminära skatten innehålls av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. För aktiebolag beskattas utdelning i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 20,6 procent.

Aktieägare som är begränsat skyldiga i Sverige

Aktieägare i Bolaget som är begränsat skattskyldiga i Sverige, och som inte bedriver näringsverksamhet från ett fast driftställe i Sverige, beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier. Dessa aktieägare kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Sådan aktieägare bör därför rådfråga skatterådgivare i sin hemviststat. Enligt en särskild regel är dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för beskattning i Sverige vid avyttring av aktier i Bolaget, om de vid något tillfälle under de tio närmaste föregående kalenderåren varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats här. Beskattningsrätten kan dock vara begränsad genom de skatteavtal som Sverige ingått med andra länder. För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning från svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Kupongskattesatsen är 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom dubbelbeskattningsavtal. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av Euroclear Sweden eller annan som Bolaget har anlitat eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Om Bolaget inte har uppdragit åt Euroclear Sweden eller annan att skicka utdelningen skall avdraget verkställas av Bolaget.

Investeraravdrag vid förvärv av aktier

Ett investeraravdrag infördes den 1 december 2013 som tillämpas på investeringar gjorda efter den 30 november 2013. Genom avdraget kan fysiska personer som är skattskyldiga i Sverige och mot kontant betalning förvärvar andelar i bland annat ett svenskt rörelsedrivande aktiebolag av mindre storlek i samband med företagets bildande eller vid en nyemission i vissa fall få göra avdrag för hälften av betalningen för andelar i inkomstslaget kapital, dock högst 650 000 SEK per person och år, vilket motsvarar förvärv av andelar för 1 300 000 SEK. Investerarnas sammanlagda betalning för andelar i ett och samma företag får uppgå till högst 20 000 000 SEK per år. Om flera investerarens underlag för investeraravdrag för ett och samma företag tillsammans överstiger 20 miljoner SEK under ett kalenderår, ska underlagen minska proportionellt så att underlagen tillsammans inte överstiger 20 miljoner SEK. Sedan 1 januari 2019 gäller att en investerare inte får göra investeraravdrag om denne (eller någon närstående) äger eller har ägt andelar i företaget någon gång under perioden den 1 januari två år före beskattningsåret fram till det datum då andelarna förvärvas. Detta gäller oavsett om investeraren äger eller har ägt andelarna direkt eller indirekt och det gäller även om investeraren äger eller ägde andelar i ett annat företag inom samma koncern. Därutöver finns en rad andra krav på såväl investeraren som det företag man investerat i, bland annat när det gäller innehav vid utgången av beskattningsåret, värdeöverföringar till investeraren, löneunderlag, interna förvärv och företagets ekonomiska situation. Ett beviljat avdrag ska vidare återföras under vissa förutsättningar. Varje aktieägare och innehavare av teckningsrätter rekommenderas därför att rådfråga en skatterådgivare för att få information om reglerna kan vara tillämpliga och konsekvenserna av dem i det enskilda fallet.

Investeringssparkonto

För fysiska personer som innehar aktierna i investeringssparkonto utgår ingen reavinstskatt vid försäljning av aktierna. Det föreligger inte heller någon avdragsrätt vid förlust vid eventuell försäljning av aktierna. För eventuell utdelning på aktierna erläggs ingen källskatt. All beskattning sker via en avkastningsskatt som baseras på kapitalbasen för kontot, oavsett om det gjorts vinst eller förlust på kontot. Avkastningsskatten är cirka 1,09 procent, och betalas varje år.

Bolagsordning

Bolagsordning för Northern CapSek Ventures AB (Org.nr. 559019-4261)

§ 1 Företagsnamn

Bolagets företagsnamn är Northern Capsek Ventures AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Göteborg.

§ 3 Verksamhet

Föremålet för Bolagets verksamhet ska vara att med egna medel tillhandahålla riskkapital till små och medelstora företag samt utöva därmed förenlig verksamhet. Verksamheten ska dock inte vara sådan som kräver tillstånd enligt lag (2007:528) om värdepappersmarknaden. Bolaget ska därtill bedriva konsultverksamhet och rådgivning inom företagsledning, bolagsstyrning, värdering och finansiering samt utöva därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet ska utgöra lägst 4 650 000 kronor och högst 18 600 000 kronor.

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier ska vara lägst 46 500 000 och högst 186 000 000.

§ 6 Aktieslag och rösträtt

Aktierna kan ges ut i två (2) olika aktieslag och delas in i stamaktier respektive preferensaktier. Aktier av varje aktieslag kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet.

Stamaktier medför en (1) röst vardera och preferensaktier medför en tiondels (1/10) röst vardera.

§ 7 Utdelnings- och likvidationspreferens

I denna § 7 har nedan angivna definierade termer följande betydelse:

”Investeringsbelopp” innebär i förhållande till preferensaktier summan av de belopp som har tillskjutits Bolaget i form av teckningslikvid för nya preferensaktier delat på det totala antalet preferensaktier;

”Företrädesränta” innebär i förhållande till preferensaktier ett belopp att utbetalas till innehavare av preferensaktier motsvarande en årlig ränta om 7 % (beräknad på faktiskt antal dagar under perioden baserat på att alla månader har 30 dagar / ett år med 360 dagar) på Investeringsbeloppet, från och med dagen för registrering av de första preferensaktierna hos Bolagsverket (sådan ränta ska inte kapitaliseras) till och med den dag som infaller 8 år efter dagen för registrering av de första preferensaktierna hos Bolagsverket (dvs. medförandes att ränteperioden blir 8 hela år);

”Utdelning” innebär samtliga utbetalningar på aktier till utdelningsberättigade, oavsett om de sker genom exempelvis vinstutdelning, inlösen eller i samband med likvidation, upplösning eller annan avveckling av Bolaget, dock ej vinstutdelning som utbetalas i annat än pengar (s.k. sakvärdesutdelning).

Samtliga Utdelningar ska ske enligt följande prioritetsordning:

- a. i första hand ska ägare till preferensaktier, med företräde framför ägare till stamaktier, erhålla 100 % av samtliga Utdelningar intill dess att varje preferensaktie erhållit Utdelning motsvarande Företrädesräntan; och
- b. i andra hand ska ägare till stamaktier och preferensaktier äga rätt att, i förhållande till deras respektive innehav av aktier i Bolaget, erhålla eventuell återstående Utdelning.

För det fall endast stamaktier eller aktier av ett slag är utestående ska 100 % av alla Utdelningar tillkomma stamaktier respektive sådant aktieslag.

§ 8 Företrädesrätt vid ökning av aktiekapitalet

Vid nyemission av aktier, oavsett aktieslag, som inte sker mot betalning med apportegendom, ska ägare av stamaktier respektive preferensaktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till deras andel i Bolagets aktiekapital (dvs. lika företrädesrätt).

Vid emission av teckningsoptioner eller konvertibler som inte sker mot betalning med apportegendom, ska ägare av stamaktier och preferensaktier äga företrädesrätt på motsvarande sätt som ovan.

Vad som ovan sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission där nya aktier ges ut ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma aktieslag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag i förhållande till sin andel i aktiekapitalet. Vad nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut nya aktier av nytt slag.

§ 9 Inlösen av preferensaktier påkallad av aktieägaren

Minskning av aktiekapitalet, dock inte under minimikapitalet, kan på initiativ av aktieägare äga rum genom inlösen av preferensaktier enligt nedan. Företrädesränta ska i denna § 9 ha samma innebörd som framgår av § 7 ovan. Begäran om

inlösen från aktieägare kan endast framställas årligen från och med år 2025 under en period om 14 kalenderdagar omedelbart efterföljande den femte handelsdagen efter utgången av aktuell Mätperiod (såsom definierad i sjunde stycket nedan i denna § 9) varje år ("Inlösenperioden"). Begäran från aktieägare ska framställas skriftligen till Bolagets styrelse och styrelsen ska behandla sådan begäran skyndsamt efter slutet av varje Inlösenperiod.

Lösenbeloppet ska fördelas jämnt mellan de preferensaktier som är föremål för inlösen och ska bestå av ett belopp motsvarande en fordran på Bolaget uppgående till ett belopp motsvarande upplupen och ej utbetald Företrädesränta ökat med Investeringsbeloppet (varvid i första hand upplupen Företrädesränta och i andra hand Investeringsbeloppet ska minska till följd av Utdelningar (såsom definierat i § 7 ovan) beslutade före utgången av aktuell Inlösenperiod) vid utgången av aktuell Inlösenperiod och en teckningsoption att emitteras till, tecknas av och tilldelas Bolaget enligt 14 kap. aktiebolagslagen innan tidpunkten för betalning av lösenbeloppet berättigades till nyteckning av stamaktie i Bolaget med i huvudsak de villkor som anges i sjunde stycket nedan i denna § 9. Den fordran som utgör del av lösenbeloppet (dvs. lösenbeloppet exklusive den teckningsoption som utgör del av lösenbeloppet) ska endast kunna användas till att genom kvittning i efterhand enligt 14 kap. 48 § aktiebolagslagen betala för ny stamaktie i Bolaget tecknad genom utnyttjande av förutnämnda teckningsoption. Om hela eller viss del av fordran inte kan användas till att genom kvittning betala för nytecknad stamaktie, ska ett belopp motsvarande sådan del av fordran som inte kan kvittas betalas ut kontant av Bolaget i samband med inlösen (om tillämpligt att avrundas nedåt till närmast helt antal kronor att utbetalas till vardera preferensaktieägaren vars preferensaktier är föremål för inlösen). Bolagets styrelse ska äga rätt att avvakta registrering av inlösen av preferensaktie tills dess att preferensaktieägare har erlagt full betalning för ny stamaktie enligt ovan.

För det fallet Bolaget inte kan erlagga teckningsoption som del av lösenbeloppet enligt ovan, ska teckningsoptionen utgå och lösenbeloppet istället justeras uppåt med ett belopp motsvarande mellanskillnaden mellan den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Bolagets stamaktie och teckningskursen per ny stamaktie vid aktuell tidpunkt att fastställas i enlighet med vad som framgår av sjunde stycket nedan i denna § 9 (om tillämpligt att avrundas nedåt till närmast helt antal kronor att utbetalas till vardera preferensaktieägaren vars preferensaktier är föremål för inlösen).

Vid inlösen av preferensaktier respektive år ska, utöver vad som följer av aktiebolagslagen, gälla att inlösen ej ska kunna ske av ett större antal preferensaktier än vad som är för- enligt med den utdelningspolicy som från tid till annan har antagits av Bolagets styrelse och offentliggjorts på Bolagets webbplats senast kalenderdagen före påbörjandet av aktuell Inlösenperiod. För det fallet inlösen inte kan ske avseende samtliga preferensaktier som har anmälts för inlösen från aktieägare ska inlösen ske i förhållande till det antal preferensaktier som respektive aktieägare har anmält för inlösen och i den mån det inte kan ske, genom lottning. Bolagets styrelse ska skriftligen meddela det slutliga utfallet till respektive preferensaktieägare som har anmält preferensaktier för inlösen och vars post- eller e-postadress är känd för Bolaget.

Teckningsoptionen ska inte vara överlåtbar utan endast kunna utnyttjas av den inlösenberättigade. Varje teckningsoption som utgör del av lösenbeloppet ska berättiga till teckning av en ny stamaktie (såsom justerat för eventuell uppdelning, sammanläggning, fondemission eller dylikt) i Bolaget till en teckningskurs per aktie motsvarande viss procentsats av den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Bolagets stamaktie på vid var tid tillämplig organiserad handelsplats för Bolagets stamaktier under en period om 10 handelsdagar omedelbart efterföljande offentliggörandet av Bolagets bokslutskommuniké avseende närmast föregående avslutat räkenskapsår (varvid dagen för offentliggörandet inte ska räknas in i nämnd tiodagarsperiod) (förutnämnd tidsperiod om 10 handelsdagar benämns i denna bolagsordning "Mätperioden"). Procentsatsen ska vara 80 i förhållande till inlösen av preferensaktier som påkallas fram till och med år 2025, 75 procent under år 2026, 70 procent under år 2027, 65 procent under år 2028, 60 procent under år 2029 och 55 procent under år 2030 och framåt. Om det inte noteras någon betalkurs för viss handelsdag inom ovan angiven Mätperiod ska sådan dag inte beaktas utan Mätperioden ska istället förlängas framåt i tiden med det antal närmast efterföljande handelsdagar som krävs för att perioden ska omfatta totalt 10 handelsdagar med noterad betalkurs. Den således framräknade teckningskursen ska avrundas till två decimaler varvid 0,005 kronor ska avrundas uppåt. Teckningskursen får dock aldrig understiga aktiernas kvotvärde. Om kvotvärdet vid aktuellt tillfälle skulle vara högre än den teckningskurs per stamaktie som följer av ovan angiven formel, medförandes att teckningsoptionen inte kan utnyttjas för teckning av stamaktie till avsedd teckningskurs, ska den fordran som utgör del av lösenbeloppet öka med ett belopp motsvarande mellanskillnaden mellan kvotvärdet och teckningskursen.

När minskningsbeslutet fattas ska ett belopp motsvarande inlösenbeloppet avsättas till reservfonden om härför erforderliga medel finns tillgängliga och det skulle utgöra en förutsättning för att minska aktiekapitalet utan krav på särskilt tillstånd.

§ 10 Inlösen av preferensaktier påkallad av Bolaget

Minskning av aktiekapitalet, dock inte under minimikapitalet, kan efter beslut av Bolagets styrelse eller bolagsstämman, äga rum genom inlösen av preferensaktier enligt nedan.

Företrädesränta ska i denna § 10 ha samma innebörd som framgår av § 7 ovan.

Om beslut om inlösen fattas efter utgången av den åttaårsperiod som Företrädesränta löper på preferensaktierna enligt § 7 ovan, ska lösenbeloppet fördelas jämnt mellan de preferensaktier som är föremål för inlösen och bestå av ett kontant belopp motsvarande upplupen och ej utbetald Företrädesränta ökat med Investeringsbeloppet (varvid i första hand upplupen Företrädesränta och i andra hand Investeringsbeloppet ska minska till följd av Utdelningar (såsom definierat i § 7 ovan) beslutade före utgången av aktuell Inlösenperiod) per dagen för inlösenbeslutet och en teckningsoption att emitteras till, tecknas av och tilldelas Bolaget enligt 14 kap. aktiebolagslagen innan tidpunkten för betalning av lösenbeloppet berättigades till nyteckning av stamaktie i Bolaget med i huvudsak de villkor som anges i sjunde stycket i § 9 ovan (inklusive motsvarande kontant ökning av lösenbeloppet för det fall aktiens kvotvärde vid aktuellt tillfälle skulle vara högre än den teckningskurs per ny stamaktie som följer av i sjunde stycket i § 9 ovan angiven

formel). Om beslut om inlösen fattas före utgången av den åttaårsperiod som Företrädesränta löper på preferensaktien enligt § 7 ovan, ska lösenbeloppet justeras uppåt så att Företrädesräntan motsvarar det belopp som hade erhållits om Företrädesränta hade löpt på Investeringsbeloppet under hela åttaårsperioden enligt § 7 ovan.

Teckningsoptionerna ska återgå till Bolaget (vederlagsfritt) om teckningsoptionerna inte utnyttjas för teckning av nya stamaktier inom en period om 12 månader räknat från dagen för verkställd överlåtelse av teckningsoptioner från Bolaget till preferensaktieägaren.

För det fallet Bolaget inte kan erlagga teckningsoption som del av lösenbeloppet enligt ovan, ska teckningsoptionen utgå och lösenbeloppet istället justeras uppåt med ett belopp motsvarande mellanskillnaden mellan den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Bolagets stamaktie och teckningskursen per ny stamaktie vid aktuell tidpunkt att fastställas i enlighet med vad som framgår av sjunde stycket i § 9 ovan (om tillämpligt att avrundas nedåt till närmast helt antal kronor att utbetalas till vardera preferensaktieägaren vars preferensaktier är föremål för inlösen).

För det fall inlösen inte avser samtliga preferensaktier ska inlösen ske i förhållande till varje aktieägares innehav av preferensaktier. Om det visar sig att när sådan fördelning har beräknats, vissa eller samtliga aktieägare kommer att få vidkännas inlösen av ett antal aktier som inte är heltal, ska inlösen för sådan eller sådana aktieägare avrundas nedåt till närmaste heltal. Således kan det antal preferensaktier som avses att lösas in justeras nedåt på grund av sådan avrundning.

När minskningsbeslutet fattas ska ett belopp motsvarande inlösenbeloppet avsättas till reservfonden om härför erforderliga medel finns tillgängliga och det skulle utgöra en förutsättning för att minska aktiekapitalet utan krav på särskilt tillstånd.

§ 11 Styrelse

Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter med lägst noll och högst tre suppleanter.

§ 12 Revisorer

För granskning av Bolagets årsredovisning samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning ska en eller två revisorer med eller utan suppleanter utses eller ett registrerat revisionsbolag.

§ 13 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska alltid ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på Bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Dagens Industri. Om utgivning av Dagens Industri skulle upphöra ska annonsering i stället ske genom Svenska Dagbladet.

Bolagsstämma kan, förutom på den ort där styrelsen har sitt säte, hållas i Piteå kommun eller digitalt i enlighet med 7 kap. 15 § i aktiebolagslagen.

§ 14 Anmälan till bolagsstämma

Aktieägare, som vill delta i stämman, ska göra anmälan till Bolaget för sig och högst två biträden senast den dag som

anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman.

§ 15 Årsstämma

Årsstämma ska hållas årligen inom sex (6) månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämma ska följande ärenden förekomma;

1. Val av ordförande vid stämman
2. Upprättande och godkännande av röstlängd
3. Godkännande av dagordningen
4. Val av en eller två justeringsmän
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse
7. Beslut
 - a. om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
 - b. om dispositioner beträffande Bolagets resultat enligt den fastställda balansräkningen
 - c. om ansvarsfrihet åt styrelsens ledamöter och verkställande direktör
8. Bestämmande av antalet styrelseledamöter, styrelsesuppleanter samt av antalet revisorer och revisorssuppleanter
9. Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna
10. Val av styrelse och eventuella styrelsesuppleanter samt revisorer och/eller revisionsbolag och eventuella revisorssuppleanter
11. Annat ärende, som ska tas upp på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen

§ 16 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska omfatta perioden 1/1 – 31/12.

§ 17 Avstämningsförbehåll

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister, enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6-8 nämnda lag, ska antas vara behörig att utöva de rättigheter som framgår av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

Bolagsordning antagen vid årsstämman den 23 april 2024.

Adresser

Bolaget

Northern CapSek Ventures AB
Vallgatan 25
411 16 Göteborg
+46 (0)31 20 90 00
info@capsek.se
www.capsek.se

Revisor

Frejs Revisorer AB
Ullevigatan 19
411 40 Göteborg
+46 (0)31 778 00 40
info@frejs.se
www.frejs.se

Finansiell rådgivare

G&W Fondkommission
Kungsgatan 3
111 43 Stockholm
+46 (0)8 503 000 50
info@gwkapital.se
www.gwkapital.se

Kontoförande institut

Euroclear Sweden AB
Box 7822
Regeringsgatan 65
103 97 Stockholm
+46 (0)8 402 90 00
www.euroclear.se

Emissionsinstitut

Aqurat Fondkommission AB
Kungsgatan 58
111 22 Stockholm
+46 (0)8 684 058 00
info@aqurat.se
www.aqurat.se



Northern Capsek Ventures