

Northern CapSek Ventures

INBJUDAN TILL TECKNING AV UNITS I NORTHERN CAPSEK VENTURES AB

Finansinspektionen godkände detta prospekt den 10 juni 2020. Prospektet är giltigt i 12 månader från datumet för godkännandet. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig efter utgången av prospektets giltighetstid

VIKTIG INFORMATION

Vissa definitioner

Detta EU-tillväxtprospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av Northern CapSek Ventures AB, org. nr 559019-4261 ("CapSek" och/eller "Bolaget") ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktie på Nordic SME samt erbjudande att teckna units i CapSek så som närmare framgår av detta Prospekt ("Erbjudandet"). Med "Mangold" avses Mangold Fondkommission AB, org. nr 556585-1267. Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB, org. nr 556112-8074. Samtliga finansiella siffror är i svenska kronor ("SEK") om inget annat anges. Med "TSEK" avses tusen SEK och med "MSEK" avses miljoner SEK. Med "USD" avses amerikanska dollar och med "EUR" avses euro.

Allmänt

Detta Prospekt har upprättats med anledning av Erbjudandet. Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Finansinspektionen har godkänt detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet av Prospektet bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i Prospektet. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i Prospektförordningen. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att olika sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i de värdepapper som avses i Prospektet. Prospektet och Erbjudandet regleras exklusivt av svensk rätt. Tvist med anledning av Erbjudandet, Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Prospektet finns tillgängligt på Bolagets hemsida, www.capsek.se, Mangolds hemsida, www.mangold.se/aktuella-emissioner/ samt på Finansinspektionens hemsida, www.fi.se.

Viktig information till investerare

Erbjudandet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till personer vars deltagande förutsätter att ytterligare prospekt upprättas eller registreras eller att någon annan åtgärd företas utöver vad som krävs enligt svensk rätt. Prospektet kommer inte att distribueras och får inte postas eller på annat sätt distribueras eller sändas till eller i något land där detta skulle förutsätta att några sådana ytterligare åtgärder företas eller där detta skulle kunna strida mot lagar eller regleringar i det landet. Varken de uniträtter, betalda tecknade units ("BTU") eller de nyemitterade aktierna eller teckningsoptioner som omfattas av Erbjudandet enligt detta Prospekt har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse, eller någon motsvarande lag i USA innefattande dess territorier och provinser, varje stat i USA samt District of Columbia ("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 transaktions om inte omfattas av registreringskraven i United States Securities Act från 1992 och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. CapSeks aktier 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 riktlinjer eller tillförligheten av detta Prospekt. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA.

Erbjudandet omfattar inte personer som är bosatta i eller har registrerad adress i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydkorea, Sydafrika eller i något annat land där Erbjudandet eller distribution av Prospektet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter att ytterligare prospekt upprättas, registreras eller att någon annan åtgärd vidtas utöver vad som följer av svensk rätt. Följaktligen får uniträtter, BTU eller nyemitterade aktier och/eller teckningsoptioner inte direkt eller indirekt, utbjudas, säljas vidare eller levereras i eller till länder där åtgärd enligt ovan krävs eller till aktieägare med hemvist enligt ovan. Personer som mottar exemplar av detta Prospekt måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker och investerare uppmanas att särskilt läsa avsnittet "Riskfaktorer". När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta Prospekt samt eventuella tillägg till detta Prospekt. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Prospekt. Om så ändå sker ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget eller av Mangold och ingen av dem ansvarar för sådan information eller sådana uttalanden.

Varken offentliggörandet eller distribution av detta Prospekt ska anses innebära att informationen i detta Prospekt är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för dess offentliggörande eller att det inte har förekommit någon förändring i CapSeks verksamhet efter nämnda dag. Om det sker väsentliga förändringar av informationen i Prospektet kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till prospekt i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument.

Stabilisering

I samband med Erbjudandet kan Mangold komma att genomföra transaktioner i syfte att hålla marknadspriset på aktierna på en nivå högre än det som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på NGM Nordic SME eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel på Nordic SME och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Mangold har dock ingen skyldighet att genomföra någon stabilisering och det finns ingen garanti för att stabilisering kommer att genomföras. Stabilisering, om påbörjad, kan vidare komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris som är högre än det pris som fastställts i erbjudandet. Inom en vecka efter stabiliseringsperioden utgång kommer Mangold att offentliggöra huruvida stabilisering har utförts eller inte, det datum då

stabilisering inleddes, det datum då stabilisering genomfördes, samt det prisintervall inom vilket stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes.

Bransch- och marknadsinformation

Detta Prospektet innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till CapSeks verksamhet och de marknader som CapSek är verksamt på. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor, däribland branschpublikationer och rapporter. Branschpublikationer och rapporter anger vanligtvis att informationen i dem har erhållits från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att korrektheten och fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Bolaget har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, den bransch- och marknadsinformation som finns i detta Prospekt och som har hämtats från eller härrör ur dessa branschpublikationer och rapporter. Bransch- och marknadsinformation är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet och speglar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Sådan information är baserad på marknadsundersökningar, vilka i sin tur är baserade på urval och subjektiva bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde inkluderas i den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningarna och respondenterna. Varken Bolaget eller Mangold tar ansvar för riktigheten i någon bransch- eller marknadsinformation som inkluderas i detta Prospekt. Sådan information som kommer från tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan känna till och för vissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje part har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Prospektet innehåller viss information om CapSeks konkurrenssituation och marknadsställning. CapSek bedömer att sådan information, baserat på marknadsdata och branschstatistik, är korrekt, men har inte oberoende verifierat informationen. Bolaget kan inte garantera att en tredje part med tillämpning av andra metoder för att samla in, analysera och beräkna marknadsdata eller på grundval av information som offentliggjorts av konkurrenter skulle nå samma slutsats. Dessutom kan CapSeks konkurrenter definiera sina respektive marknader och marknadsställning på ett annat sätt än Bolaget samt även definiera beståndsdelar i verksamheterna och resultatmått på ett sätt som innebär att sådana uppgifter inte är jämförbara med CapSeks.

Framtidsinriktad information

Prospektet innehåller framtidsinriktade uttalanden och antaganden om framtida marknadsförhållanden, verksamhet och resultat. Dessa uttalanden finns i flera avsnitt och inkluderar uttalanden rörande Bolagets nuvarande avsikter, bedömningar och förväntningar. Orden "anser", "avser", "bedömer", "förväntar sig", "förutser", "planerar" eller liknande uttryck indikerar vissa av dessa framtidsinriktade uttalanden. Andra sådana uttalanden identifieras utifrån det aktuella sammanhanget. Faktiska händelser och resultatutfall kan komma att skilja sig avsevärt från vad som framgår av sådana uttalanden till följd av risker och andra faktorer som Bolagets verksamhet påverkas av. Vissa sådana faktorer sammanställs under avsnittet "Riskfaktorer".

Presentation av finansiell information

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

NORDIC SME

Bolagets aktier avses upptas till handel på Nordic SME under kortnamnet CAPS handeln i bolagets aktier kan följas i realtid på www.ngm.se.

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

På Nordic SME gäller således inte lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, eller Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder (IFRS). Det är också möjligt att under vissa förutsättningar notera aktier eller aktierelaterade värdepapper på en SME utan att prospektskyldighet föreligger enligt lag (1991:980) om handel med finansiella instrument. På Nordic SME gäller inte heller Svensk kod för bolagsstyrning. Däremot gäller Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 om marknadsmissbruk samt kollegiet för svensk bolagsstyrnings "Takeoverregler för vissa handelsplattformar".

Handeln på Nordic SME sker i Nordic Growth Markets egenutvecklade handelssystem, Elasticity, vilket innebär att samtliga Nordic Growth Markets medlemmar kan handla i aktierna. Information om handeln, marknadsdata, distribueras i realtid till bland annat Bloomberg, Thomson Reuters, Infront och ledande internetportaler med finansiell inriktning. Realitidsmarknadsdata finns också tillgänglig utan kostnad på www.ngm.se.

På Nordic SME ansvarar Nordic Growth Market NGM AB, en av Sveriges två börser med tillstånd från Finansinspektionen, för övervakningen av såväl de noterade bolagens informationsgivning som handeln i bolagens aktier.

Innehållsförteckning

4	Handlingar införlivade via hänvisning
5	Sammanfattning
11	Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande av behörig myndighet
12	Motiv, Intressen och Rådgivare
13	Verksamhets- och marknadsöversikt
20	Rörelsekapitalförklaring
21	Riskfaktorer
23	Villkor för värdepapperen
25	Erbjudandets villkor
29	Styrelse och ledande befattningshavare
32	Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare
33	Finansiell översikt
38	Legala frågor, ägarförhållanden och kompletterande information
40	Tillgängliga handlingar

Handlingar införlivade via hänvisning

Investeraren bör notera att informationen som är införlivad i prospektet genom hänvisning ska läsas som en del av prospektet. Informationen nedan som en del av följande dokument anses införlivade i prospektet genom hänvisning. Kopior av prospektet och de handlingar som införlivats genom hänvisning kan erhållas från CapSek elektroniskt via Bolagets hemsida www.capsek.se, eller erhållas av Bolaget i pappersformat på CapSeks kontor med adress: Vallgatan 27, Göteborg. De delar av dokumentet som inte införlivas är antingen inte relevant för investerarna eller så återges informationen på annat håll i prospektet.

Bolagets årsredovisning för 2018	Sida
Revisionsberättelse	2-3
Bolagets resultaträkning	4
Bolagets balansräkning	5-6
Noter	7-10
Bolagets årsredovisning för 2019	Sida
Revisionsberättelse	12-15
Bolagets resultaträkning	4
Bolagets balansräkning	5-6
Bolagets rapport över förändring i eget kapital	2
Noter	7-19
Proformaredovisning	Sida
Revisors rapport på proformaredovisning	5
Proforma resultaträkning	2

Sammanfattning

1. Inledning

1.1	Värdepapperens namn och ISIN	Erbjudandet omfattar aktier och teckningsoptioner ("Units") i Northern CapSek Ventures AB. Aktiens ISIN-kod SE0014452942, teckningsoption serie TO 2020 ISIN-kod SE0014452959
1.2	Namn och kontaktuppgifter för emittenten	Bolagets firma är Northern CapSek Ventures AB, med organisationsnummer 559019-4261 och LEI-kod (identifikationsnummer för juridisk person) 5493005UZCE62A6LXT97. Representanter för Bolaget går att nå per telefon 031-20 90 00 och per e-post info@capsek.se samt på besöksadressen Vallgatan 27, Göteborg. Bolagets hemsida är www.capsek.se
1.3	Namn och kontaktuppgifter för behörig myndighet som godkänt Prospektet	Prospektet har granskats och godkänts av Finansinspektionen som går att nå per telefon, 08-408 980 00, och per e-post, finansinspektionen@fi.se, Postadress Box 7821, 103 97 Stockholm samt på besöksadressen Brunnsgatan 3, 111 38 Stockholm.
1.4	Datum för godkännande av Prospektet	Prospektet godkändes den 10 juni 2020.
1.5	Varning	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till EU-tillväxtprospektet. Alla beslut om att investera i värdepapperen bör grundas på att investeraren studerar hela prospektet. Investeraren kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. Om ett yrkande relaterat till informationen i ett EU-tillväxtprospekt görs i domstol kan den investerare som är kärande enligt nationell lagstiftning i medlemsstaterna bli tvungen att betala kostanden för att översätta EU-tillväxtprospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar omfattar enbart de personer som har presenterat sammanfattningen, inklusive översättningen av denna, men enbart om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent jämfört med de andra delarna av EU-tillväxtprospektet eller om den tillsammans med andra delar av EU-tillväxtprospektet inte ger den nyckelinformationen som investerare behöver vid beslut om huruvida de ska investera i de berörda värdepapperen.

2. Nyckelinformation om emittenten

2.1

Information om emittenten

Northern CapSek Ventures AB är ett svenskt publikt aktiebolag som registrerades vid Bolagsverket 2015-07-01 och vars verksamhet bedrivs enligt svensk rätt. Nuvarande verksamhet bedrivs sedan 2019. Styrelsen har sitt säte i Göteborg. Bolagets associationsform regleras enligt aktiebolagslagen (2005:551). CapSek är ett investmentbolag vars verksamhetsföremål är att direkt äga, förvärva och förvalta värdepapper, tillhandahålla riskkapital till små och medelstora företag samt utöva annan därmed förenlig verksamhet. Portföljbolagen är företrädesvis verksamma inom teknologisektorn, befinner sig i en expansionsfas och bedöms enligt Bolagets uppfattning besitta en god tillväxt- och utvecklingspotential. Bolaget kommer bland annat investera i teknologibolag verksamma inom Software as a Service ("SaaS"), Internet of Things ("IoT"), Gaming och Artificiell Intelligens ("AI").

Bolagets verkställande direktör är Henrik Jerner.

Nedan visas Bolagets aktieägare med innehav motsvarande minst fem procent av aktierna och rösterna innan spridningsemissionen. Såvitt styrelsen känner till föreligger inga aktieägaravtal, andra överenskommelser eller motsvarande avtal mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget.

Aktieägare	Antal aktier	Procent kapital	Procent röster
Ekapaif AB	968 202	36,12	36,12
Sjöberg, Jonas	316 290	11,80	11,80
Totalt	1 284 492	47,92	47,92

2.2

Finansiell nyckelinformation om emittenten

I detta avsnitt presenteras historisk finansiell nyckelinformation för CapSek avseende räkenskaps-åren 2018 och 2019.

Intäkter och lönsamhet

Belopp i TSEK	Reviderad	Reviderad
	Helår	Helår
	2019	2018
Totala intäkter	314	1 154
Rörelseresultat	-1 686	-4 291
Nettoresultat	1 230	-4 302

Tillgångar och kapitalstruktur

Belopp i TSEK	Reviderad	Reviderad
	31 dec 2019	31 dec 2018
Totala tillgångar	30 704	590
Totalt eget kapital	29 057	-191

Kassaflöden

Belopp i TSEK	Reviderad	Reviderad
	Helår	Helår
	2019	2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 021	-2 380
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-26 132	-127
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	26 458	-42

Nyckeltal

	Helår 2019	Helår 2018
Totala intäkter, TSEK	314	1 154
Periodens resultat, TSEK	1 230	- 4 302
Balansomslutning, TSEK	30 703	589
Soliditet	37,59%	53,37%
Kassalikviditet	219%	104%
Resultat per aktie, SEK	0,50	-20,63

Proformaredovisning

Bolaget genomförde under juni 2019 ett omvänt förvärv, av bolaget Freedesk AB, där de tidigare aktieägarna i NCSV Sweden AB fick aktiemajoritet i CapSek. Mot bakgrund av det omvända förvärvet innebär detta en väsentlig förändring för Bolagets verksamhet.

2.2

Finansiell nyckelinformation om emittenten

Proforma Resultaträkning	Freedesk AB	Northern CapSek Ventures AB	Justeringar	Proforma
	2019-01-01 - 2019-12-31	2019-01-01 - 2019-12-31	2019-01-01 - 2019-12-31	2019-01-01 - 2019-12-31
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	219 267			219 267
Aktiverat arbete för egen räkning				
Övriga rörelseintäkter	94 830			94 830
Summa rörelsens intäkter	314 097	0	0	314 097
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	-250 106			-250 106
Övriga externa kostnader	-305 012	-476 322	-92 025 ¹	-873 359
Personalkostnader	22 837	-371 856		-349 019
Avskrivningar enligt plan goodwill	0	-541 869	-3 120 762 ²	-3 662 631
Avskrivningar enligt plan inventarier	-12 822	0		-12 822
Övriga rörelsekostnader	-65 116	0		-65 116
Summa rörelsens kostnader	-610 209	-1 390 047	-3 212 787	-5 213 053
Rörelseresultat	-296 122	-1 390 047	-3 212 787	-4 898 956
Resultat från koncernbolag*		3 718 763	-3 718 763 ³	0
Räntenetto	-2 653			-2 653
Övriga finansiella kostnader		-798 848		-798 848
Ej realiserad värdeförändring innehav			1 772 571 ⁴	1 772 571
Resultat efter finansiella poster	-298 775	1 529 868	-5 158 979	-3 927 887
Bokslutsdispositioner				
Skatt			-84 960 ⁵	-84 960
Årets resultat	-298 775	1 529 868	-5 243 939	-4 012 847

Proformajusteringar

¹Övriga externa kostnader på -92 025 kr avser resultat från NCSV för 2019. Denna justering förväntas inte ha en kontinuerlig inverkan på Bolaget.

²Avskrivningar enligt plan goodwill -3 120 762 kr. Avskrivning goodwill 2019 för koncernen på 541 869 kr avser 2 månader (från och med november 2019). I proforma resultaträkningen visas goodwillavskrivning för helåret 2019 på -3 662 631 kr, därav justering på -3 120 762 kr. Denna justering förväntas ha en kontinuerlig inverkan på Bolaget.

³Resultat från koncernbolag -3 718 763 kr. Genom övertagandet av innehaven från NCSV uppkommer ett positivt resultat som härrör från differensen mellan det bokförda värdet av innehaven (anskaffningsvärdet) hos NCSV och en fordran som Bolaget hade på NCSV. Betalningen av innehaven skedde alltså genom kvittning av fordran. Resultatet från den transaktionen blev således en positiv påverkan på resultaträkningen. Denna justering förväntas inte ha en kontinuerlig inverkan på Bolaget.

⁴Ej realiserad värdeförändring innehav på 1 772 571 kr avser omvärdering per 19-12-31 till verkligt värde istället för anskaffningsvärde. Denna justering förväntas inte ha en kontinuerlig inverkan på Bolaget.

⁵Skatt på -84 960 kr avser NCSV:s i samband med överlåtelsen av tillgångarna till ett underpris. Denna justering förväntas inte ha en kontinuerlig inverkan på Bolaget.

2.3	Huvudsakliga risker som är specifika för Bolaget	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 en expansionsfas och som enligt Bolagets bedömning har god tillväxtpotential. Per dagen för detta Prospekt består Bolaget investeringsportfölj av tre portföljbolag där Bolaget har innehav motsvarande mindre än tio procent i vardera 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. <i>CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medel.</i> Makroekonomiska effekter CapSeks investeringsverksamhet och de verksamheter som bedrivs i portföljbolagen påverkas i hög utsträckning av makroekonomiska faktorer, så som allmän global eller lokal konjunkturutveckling, tillväxt, sysselsättningsutveckling, produktionsstakt, förändringar i infrastruktur, regionalekonomisk utveckling, inflation och räntenivåer. För det fall en eller flera ovanstående faktorer väsentligen skulle utvecklas negativt kan det påverka Bolagets investeringsvilja i såväl befintliga som nya bolag och därmed till kunna påverka de verksamheter som bedrivs inom ramen för Bolagets portföljbolag, vilket i sin tur skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på bedömningen av värdet på Bolagets tillgångar och en försämrad möjlighet för Bolaget att genomföra exit från befintliga tillgångar enligt plan. <i>CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medel.</i> Risk för behov av nyemissioner i de noterade innehaven Bolagets noterade innehav består av två stycken bolag där Bolaget inte har sådant enskilt inflytande att Bolaget kontrollerar de beslut och åtgärder som något av bolagen i portföljen kan komma att vidta, 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 Bolaget komma att behöva delta i potentiella nyemissioner även i de fall där 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 i en nyemission finns det en risk att Bolaget inte heller kommer ha möjlighet att få ekonomisk kompensation genom försäljning av teckningsrätter då det kan vara svårt att hitta köpare eller att marknaden för handel med teckningsrätter är illikvid. Risken för behov av nyemissioner i de noterade innehaven kan således få en väsentlig 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 utspädning. <i>CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som hög.</i> Prisrisk Bolaget exponeras för prisrisk avseende aktier genom placering 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 en aktie till exempel är svår att avyttra. Motpartsrisken är risken att en part i en transaktion med ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sitt åtagande och därigenom orsakar den andra parten en förlust. Om marknadsvärdet på de noterade innehaven väsentligen skulle minska kan det få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets resultat genom att planerade avyttringar av innehaven inte kan komma att ske i enlighet med plan utan Bolaget får behålla portföljbolaget över en längre tid än planerat innan avyttring kan ske och likvid erhållas. <i>CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medel.</i>
-----	--	---

3. Nyckelinformation om värdepapperen

3.1	Information om värdepapperen, rättigheter förenade med värdepapperen och utdelningspolicy	Bolaget har endast ett aktieslag. Aktierna är denominerade i SEK. Före Spridningsemissionen uppgår aktiekapitalet i CapSek till 8 712 616,25 SEK fördelat på 2 680 805 aktier med ett kvotvärde om 3,25 SEK. Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda. Aktierna i CapSek har emitterats i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) och de rättigheter som är förenade med aktier som är emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i denna lag. Varje aktie berättigar till en (1) röst på bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denna ägda och företrädde aktier. Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt till teckning i förhållande till det antal aktier de förut äger. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och till eventuellt överskott vid likvidation. Aktierna är av samma senioritet i Bolagets kapitalstruktur i händelse av insolvens. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclears försorg. Rätt till eventuell utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelning är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken.
-----	---	--

3.1	Information om värdepapperen, rättigheter förenade med värdepapperen och utdelningspolicy	CapSek är ett tillväxtbolag och har inte sedan dess bildande lämnat utdelning till aktieägare. För närvarande har styrelsen för avsikt att låta Bolaget balansera eventuella vinstmedel för att finansiera utveckling, tillväxt och drift av verksamheten. Styrelsen har inte för avsikt att föreslå utdelning förrän Bolaget kan ge en uthållig och god lönsamhet och ett starkt, positivt kassaflöde. Bolaget har inte antagit någon utdelningspolicy.
3.2	Plats för handel	CapSek avser att uppsöka om handel på NGM Nordic SME, vilket är en multilateral handelsplattform, som regleras av ett särskilt regelverk och som inte har samma juridiska status som en reglerad marknad. De nyemitterade aktierna i Erbjudandet kommer att tas upp till handel på NGM Nordic SME i samband med att nyemissionen registreras vid Bolagsverket.
3.3	Huvudsakliga risker som är specifika för värdepapperen	Likviditet i Bolagets aktie Bolagets aktie har inte tidigare varit upptagen till handel. I samband med att Bolaget noteras på Nordic SME (under förutsättning av ett godkännande av ansökan till Nordic SME) kan Bolaget dock inte uttala sig om investerarnas intresse för Bolaget kommer att leda till en aktiv handel i aktien. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas eller inte blir varaktig kan det innebära svårigheter för aktieägarna att sälja sina aktier och det finns en risk för att kursen på CapSeks aktier kan komma att sjunka under kursen i Erbjudandet. Det finns en risk att de som väljer att teckna nya aktier i Erbjudandet inte kan sälja sina aktier till ett för innehavaren godtagbart pris, eller överhuvudtaget, vid någon tidpunkt. <i>CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medel</i> Påverkan från större aktieägare Bolagets större aktieägare, vilka sammanlagt kommer att inneha cirka 64 procent av rösterna och aktierna i Bolaget efter Erbjudandet och förutsatt Erbjudandets fulltecknande, har åtagit sig att inte sälja några aktier under en period om 12 månader från första dagen för handel i aktien på Nordic SME genom så kallade lock up-avtal. Om någon av Bolagets större aktieägare därefter skulle sälja en avsevärd mängd aktier på den öppna marknaden, eller om marknaden skulle tro att en sådan försäljning kan komma att ske, kan priset på Bolagets aktier komma att falla. Det finns inga garantier för att Bolagets större aktieägare kommer att behålla sitt aktieinnehav efter utgången av lock up-avtalen. För sådana större aktieägare som inte är representerade i styrelsen kan intresset avika väsentligt ifrån, eller konkurrera med, Bolagets och andra aktieägars intressen och dessa aktieägare kan komma att utöva sitt inflytande över Bolaget på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägars intresse. <i>CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som låg.</i> Erbjudande av aktier i framtiden CapSek kan i framtiden komma att emittera aktier eller andra värdepapper för att till exempel kunna genomföra investeringar. En framtida emission av aktier eller andra värdepapper kan påverka aktiekursen negativt och de utdelningsbara medel som finns tillgängliga negativt. Vidare kan en nyemission leda till en utspädning för aktieägare som inte utnyttjar sin rätt att teckna aktier i emissionen eller som av någon anledning inte kan delta i emissionen. En utspädningseffekt kan också uppstå om Bolaget genomför en nyemission utan företrädesrätt för befintliga aktieägare. <i>CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som hög.</i>

4. Nyckelinformation om erbjudandet av värdepapper till allmänheten

4.1	Villkor och tidsplan för att investera i värdepapperet	Erbjudande Befintliga aktieägare, allmänheten och professionella investerare inbjuds härmed att teckna Units i Northern CapSek Ventures AB. En (1) Unit består av en (1) aktie och en (1) teckningsoption av serie TO 2020 som erhålls vederlagsfritt. Det totala emissionsbeloppet uppgår till högst 13 915 000 SEK varav 1 815 000 SEK avser över-tilldelningsoption om 15 procent av fulltecknad emission om 12 100 000 SEK. Det högsta antalet Units som emitteras genom emissionen är 1 100 000 stycken. Varje Unit innehåller en (1) aktie och en (1) teckningsoption. Det högsta antalet aktier som emitteras är 1 100 000 stycken, det högsta antalet teckningsoptioner av serie TO 2020 som emitteras är 1 265 000 stycken. Genom emissionen kan CapSeks aktiekapital öka med högst 3 575 000 SEK genom emission av högst 1 100 000 aktier, envar med ett kvotvärde om 3,25 SEK per aktie. Om samtliga teckningsoptioner av serie TO 2020 nyttjas kommer aktiekapitalet att öka med högst 4 111 250 SEK. Teckningskurs Teckningskursen är 11 SEK per unit, vilket motsvarar 11 SEK per aktie. Courtage utgår ej. Anmälningsperiod Teckning av units ska ske under perioden 11 juni 2020 till och med 26 juni 2020. Styrelsen i CapSek förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden samt tiden för betalning.
-----	--	---

4.1	Villkor och tidsplan för att investera i värdepapperet	Teckningsoptioner En (1) teckningsoption av serie TO 2020 berättigar teckning av en (1) nyemitterad aktie till en kurs som motsvarar 70 procent av den genomsnittliga kursen under de senaste 30 handelsdagarna innan nyttjandeperioden påbörjas. Teckningsperioden för teckningsoptioner av serie TO 2020 äger rum under perioden 9 november till och med 23 november 2020. Värdering CapSek värdering uppgår innan erbjudandet till cirka 29,4 MSEK (pre-money). Offentliggörande av utfall Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutas kommer CapSek att offentliggöra utfallet av erbjudandet. Offentliggörandet är planerat till slutet av juni 2020 och kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på CapSeks hemsida (www.capsek.se). Utspädning De befintliga aktieägare i Bolaget som inte tecknar Units i Erbjudandet kommer under aktuella förutsättningar få vidkännas en utspädning av sitt aktieinnehav. Erbjudandet medför en ökning av antalet aktier i Bolaget från 2 680 805 aktier till 3 780 805 aktier, motsvarande en utspädning om cirka 29 procent (beräknat efter registrering av de aktier som emitteras i Erbjudandet). Vid fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen ökar antalet aktier från 3 780 805 aktier till 3 945 805 aktier, motsvarande en utspädning om ytterligare cirka 4 procent (beräknat efter registrering av de aktier som emitteras i Övertilldelningsoptionen). Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO 2020 ökar antalet aktier med 1 265 000 stycken. Vid ett fulltecknat Erbjudande, fullt utnyttjande av övertilldelningsemission samt vid fullt utnyttjande av teckningsoptioner av serie TO 2020 kommer den totala utspädningen att uppgå till cirka 49 procent.								
4.2	Motiv till erbjudandet och användning av emissionslikvid	Northern CapSek Ventures AB ("CapSek") bildades 2015 och är ett investmentbolag med säte i Göteborg vars verksamhetsföremål är att direkt äga, förvärva och förvalta värdepapper, tillhandahålla riskkapital till små och medelstora företag samt utöva annan därmed förenlig verksamhet. Bolaget genomför investeringar i portföljbolag, företrädesvis genom kontant nyemission i kombination med betalning i CapSek-aktier, en så kallad apportemission. Eftersom Bolagets investeringsmodell delvis baseras på betalning med CapSek-aktier blir Bolagets erbjudande för mottagaren av CapSek-aktierna mer attraktivt om aktien är noterad på en marknadsplats, jämfört om så inte varit fallet. Om CapSeks aktier hade varit onoterade hade det blivit mer omständligt för mottagaren att avyttra aktierna och CapSeks erbjudande hade därmed blivit mindre attraktivt för mottagaren. Styrelsen i CapSek bedömer att det befintliga rörelsekapitalet, per dagen för Prospektet, inte är tillräckligt för att tillgodose Bolagets behov av rörelsekapital för den kommande tolv månaders perioden. För att klara kortsiktigt underskott av rörelsekapital har Bolaget under maj 2020 upptagit ett bryggglån på 2,5 MSEK. Genom nyemissionen tillförs Bolaget ca 12,1 MSEK före emissionskostnader, som kommer användas för att ytterligare stärka Bolagets position och kassa. Bolagets emissionskostnader väntas uppgå till cirka 1 MSEK. Bolaget avser använda nettolikviden från Erbjudandet i den prioritetsordning som anges nedan: <table><tr><td>Återbetalning bryggglån</td><td>Ca 2,75 MSEK</td></tr><tr><td>Rörelsekapital</td><td>Ca 5 MSEK</td></tr><tr><td>Investeringar i Målbolag</td><td>Ca 3,25 MSEK</td></tr></table> Det är Bolagets uppfattning att beloppet för att bedriva tilltänkt affärsverksamhet med en affärsstrategi att investera i tre till fyra målbolag per år uppgår till cirka sex till åtta miljoner kronor. I det fall Erbjudandet inte fulltecknas uppstår ytterligare behov av kapital för att investera i målbolag. För det fall samtliga teckningsoptioner av serie TO 2020 utnyttjas för teckning av aktier kommer CapSek erhålla ytterligare emissionslikvid om högst 24,2 MSEK, före emissionskostnader om cirka 1,2 MSEK. Bolaget avser använda nettolikviden från utnyttjande av teckningsoptionerna enligt följande prioriteringsordning. <table><tr><td>Investeringar i målbolag</td><td>Ca 23 MSEK</td></tr></table> Om emissionen, trots lämnade teckningsåtaganden inte tecknas i tillräcklig utsträckning för att täcka behovet av kapital för investeringar i målbolag, kan Bolaget få svårigheter att investera i den investeringstakt som är förenlig med bolagets affärsstrategi.	Återbetalning bryggglån	Ca 2,75 MSEK	Rörelsekapital	Ca 5 MSEK	Investeringar i Målbolag	Ca 3,25 MSEK	Investeringar i målbolag	Ca 23 MSEK
Återbetalning bryggglån	Ca 2,75 MSEK									
Rörelsekapital	Ca 5 MSEK									
Investeringar i Målbolag	Ca 3,25 MSEK									
Investeringar i målbolag	Ca 23 MSEK									

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

Ansvariga personer

Styrelsen för CapSek är ansvarig för innehållet i detta prospekt. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dessa har utelämnats. Nedan presenteras CapSeks styrelse.

Befattning

Styrelseordförande
Styrelseledamot
Styrelseledamot
Styrelseledamot

Namn

Peter Wendel
Cecilia Hollerup
Lennart Bergström
Göran Wolff

Upprättande och registrering av prospekt

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

Information från tredje part

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

Källförteckning

- Forrester Research [2020-02-15]
<https://www.statista.com/statistics/510333/worldwide-public-cloud-software-as-a-service/>
- Kenneth Research [2020-02-15]
https://www.marketwatch.com/press-release/global-software-as-a-service-saas-market-size-2019-industry-growth-share-global-forecasts-analysis-2019-12-06?mod=mw_quote_news
- Finch Capital [2020-02-15]
<https://www.statista.com/statistics/976313/global-iot-market-size/>
- Newzoo [2020-02-15]
<https://newzoo.com/insights/articles/the-global-games-market-will-generate-152-1-billion-in-2019-as-the-u-s-overtakes-china-as-the-biggest-market/>
- Tractica [2020-02-15]
<https://tractica.omdia.com/research/artificial-intelligence-market-forecasts/>

Motiv, Intressen och Rådgivare

Motiv

Northern CapSek Ventures AB ("CapSek") bildades 2015 och är ett investmentbolag med säte i Göteborg vars verksamhetsföremål är att direkt äga, förvärva och förvalta värdepapper, tillhandahålla riskkapital till små och medelstora företag samt utöva annan därmed förenlig verksamhet.

Bolaget genomför investeringar i portföljbolag, företrädesvis genom kontant nyemission i kombination med betalning i CapSek-aktier, en så kallad apportemission. Eftersom Bolagets investeringsmodell delvis baseras på betalning med CapSek-aktier blir Bolagets erbjudande för mottagaren av CapSek-aktierna mer attraktivt om aktien är noterad på en marknadsplats, jämfört om så inte varit fallet. Om CapSeks aktier hade varit onoterade hade det blivit mer omständligt för mottagaren att avyttra aktierna och CapSeks erbjudande hade därmed blivit mindre attraktivt för mottagaren.

Styrelsen i CapSek har därför, från ägarna, fått uppdraget att notera Bolagets aktier på en handelsplats. Bolaget har valt NGM som marknadsplats då Bolagets styrelse anser att NGM är mest lämpligt utifrån Bolagets storlek och verksamhetsinriktning.

Bolaget har under 2020 byggt upp en pipeline med nya intressanta bolag att investera i. Genom att emittera nya aktier i samband med noteringen erhåller Bolaget kapital för att investera i nya målbolag och kan därmed fortsätta bygga upp investeringsportföljen. Genom att genomföra en kapitalanskaffning i samband med börsnoteringen tillförs kapital för att fortsätta bygga upp investeringsportföljen samtidigt som Bolaget tillförs nödvändigt rörelsekapital.

Styrelsen i CapSek bedömer att det befintliga rörelsekapitalet, per dagen för Prospektet, inte är tillräckligt för att tillgodose Bolagets behov av rörelsekapital för den kommande tolv månadersperioden. För att klara kortsiktigt underskott av rörelsekapital har Bolaget under maj 2020 upptagit ett bryggglån på 2,5 MSEK. Genom nyemissionen tillförs Bolaget ca 12,1 MSEK före emissionskostnader, som kommer användas för att ytterligare stärka Bolagets position och kassa. Bolagets emissionskostnader väntas uppgå till cirka 1 MSEK.

Bolaget avser använda nettolikviden från Erbjudandet i den prioriteringsordning som anges nedan:

Återbetalning bryggglån	Ca 2,75 MSEK
Rörelsekapital	Ca 5 MSEK
Investeringar i Målbolag	Ca 3,25 MSEK

Det är Bolagets uppfattning att beloppet för att bedriva tilltänkt affärsverksamhet med en affärsstrategi att investera i tre till fyra målbolag per år uppgår till cirka sex till åtta miljoner kronor. I det fall Erbjudandet inte fulltecknas uppstår ytterligare behov av kapital för att investera i målbolag.

För det fall samtliga teckningsoptioner av serie TO 2020 utnyttjas för teckning av aktier kommer CapSek erhålla ytterligare emissionslikvid om högst 24,2 MSEK, före emissionskostnader om cirka 1,2 MSEK. Bolaget avser använda nettolikviden från utnyttjande av teckningsoptionerna enligt följande prioriteringsordning.

Investeringar i målbolag Ca 23 MSEK

Om emissionen, trots lämnade teckningsåtaganden inte tecknas i tillräcklig utsträckning för att täcka behovet av kapital för investeringar i målbolag, kan Bolaget få svårigheter att investera i den investeringstakt som är förenlig med bolagets affärsstrategi.

Rådgivare, intressen och intressekonflikter

Mangold agerar projektledare och emissionsinstitut i samband med Erbjudandet. Mangold erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. Mangold kan även i framtiden komma att tillhandahålla ytterligare finansiella tjänster till Bolaget. Advokatfirman Delphi ("Delphi") är legal rådgivare i samband med Erbjudandet. Mangold och Delphi har biträtt CapSek vid upprättandet av detta Prospekt. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Mangold och Delphi från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet.

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöters och ledande befattningshavaren åtaganden gentemot CapSek och deras privata intressen och/eller andra åtaganden. Flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare har dock vissa finansiella intressen i Bolaget till följd av deras direkta eller indirekta innehav av aktier i Bolaget. För att minimera risken för potentiella intressekonflikter har Bolaget en jävskommitté som granskar eventuella jävssituationer och som består av extern oberoende juridisk expertis. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har valts till följd av arrangemang eller överenskommelse med aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

Emissionen i samband med Noteringen omfattas av teckningsåtagande, bland annat från personer i CapSeks styrelse och ledning, motsvarande cirka 4,95 procent av emissionen.

Utöver ovanstående parter intresse att emissionen kan genomföras framgångsrikt, bedöms det inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen eller intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i emissionen.

Verksamhets- och marknadsöversikt

VERKSAMHETSBESKRIVNING

Översikt

CapSek är ett investmentbolag baserat i Göteborg som investerar i bolag ("Målbolag" eller "Portföljbolag") i expansionsfas, främst inom teknologisektorn. Bolaget använder sig av externa investeringsaktörer som analyserar och utvärderar potentiella Målbolag vilket möjliggör för Bolaget att, efter gallringsprocessen, investera i Målbolag i ett tidigt stadie och i samband med att Målbolaget ska ta in kapital för nästa expansionsfas. Dessa investeringsaktörer är främst företag eller nätverk som är engagerade i bolag i ett tidigt stadie och som hjälper Målbolagen med strukturkapital för att växa.

Bolaget etablerar löpande nya samarbeten med investeringsaktörer, främst i södra Sverige, vilket ger Bolaget tillgång till potentiella Målbolag att investera i. Genom samarbetena får Bolaget inte bara tillgång till intressanta Målbolag utan även möjlighet att minimera Bolagets rekryteringsbehov av investeringsansvariga. Det innebär en unik och kostnadseffektiv sourcingmodell. Bolaget kommer även i kontakt med nya Målbolag genom sitt extensiva nätverk av affärsänglar,

entreprenörer och styrelseproffs, samtliga verksamma i tillväxtbolag.

Bolaget är en långsiktig aktieägare och har inga avyttringsplaner för sina investeringar. Avyttringar av innehav kan dock i enstaka fall komma att ske till industriella aktörer som expanderar genom förvärv av andra bolag eller i samband med börsnotering. Vid tillfället för Bolagets första investering i ett Målbolag är strategin att Målbolaget ska vara onoterat, men i det fall Målbolaget väljer att noteras är det inget hinder för Bolagets fortsatta ägande.

Genom att bidra med kapital, strategiarbete, inspirera till förändring samt verka genom styrelsearbete, är det Bolagets målsättning att fungera som en katalysator för Målbolagens fortsatta utveckling, expansion och värdetillväxt. CapSek är en aktiv ägare som arbetar nära Målbolagens respektive ledningsgrupper och som samtidigt värnar om att bevara Målbolagens självständighet och det lokala entreprenörskapet.

Affärsidé

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

Vision

CapSeks vision är att bli internationellt erkänt för dess värdeskapande processer i tillväxtbolag och genom detta bli en attraktiv aktie att äga för främst tech-intrasserade investerare.

Strategi

Investeringar kommer till stor del göras i bolag inom teknologisektorn med verksamhet inom bland annat: Software as a Service ("SaaS"), Internet of Things ("IoT"), Computer Gaming (datorspel) och Artificiell Intelligens ("AI"). Ett kriterium som behöver uppfyllas är att målbolagen ska ha en skalbar affärsmodell med global potential.

Bolagets styrelse bedömer att det i regionerna kring Göteborg och Malmö finns stark innovationskraft, vilket är en viktig drivkraft för att nya bolag ska växa fram. I dessa regioner har Bolaget också god marknadskännedom, tillgång till väl upparbetade kontaktnätverk och etablerade relationer med entreprenörer och företagsledare. Vidare bedömer Bolagets styrelse att bolagsvärderingarna i

dessa regioner generellt sett är lägre än värderingarna av jämförbara bolag i exempelvis Stockholmsregionen. Bolagets möjligheter att genomföra investeringar är emellertid inte uteslutande begränsat till ovanstående geografiska regioner. Under förutsättning att en investering i övrigt överensstämmer med strategi och investeringsinriktning, kan Bolaget även komma att genomföra investeringar på det sätt som i varje enskilt fall bedöms vara mest fördelaktigt för Bolagets aktieägare.

Bolagets målsättning är att minska risken i investeringarna vilket uppnås dels genom en diversifierad portföljsammansättning dels genom att investera i Målbolag som genomgått en gallringsprocess hos etablerade investeringsaktörer.

Nya investeringar

Vid tillfället för Bolagets första investering är Målbolagen onoterade. Bolaget avser investera när det finns tydliga tecken på att ett Målbolags affärsmodell fungerar och Målbolaget tar in kapital i storleksordningen 10 - 30 MSEK, en så kallad A-runda. Kapitalanskaffningen sker oftast genom nyemission, men kan också ske genom konvertibellån som senare konverteras till aktier. Målet med en A-runda är främst att vidareutveckla en befintlig produkt eller tjänst samt att accelerera expansionstakten. En A-runda är ett tillväxtbolags första större kapitalanskaffning. Bevis för att Målbolagets affärsmodell fungerar är bland annat ökningstakt på omsättning och/eller antal återkommande kunder, ingångna viktiga kund-/ eller samarbetsavtal och andra viktiga nyckeltal.

Vid nyinvestering investerar Bolaget upp till 50 procent av kapitalet i Målbolagets A-runda. Genom begränsningen säkerställs det att andra utomstående ägare med ett kapitalintresse finns. Vidare bedömer Bolagets styrelse att en sådan begränsning får till följd att det är mer sannolikt att de investeringar som genomförs sker till marknadsmässiga villkor. Ytterligare kapitalbehov uppkommer troligtvis i Målbolagen och tilläggsinvesteringar utvärderas bland annat baserat på Målbolagets uppfyllande av operativa milstolpar.

Sourcing och gallringsprocess

Nya Målbolag identifieras på två sätt; dels genom ledningens och styrelsens egna nätverk och dels genom samarbeten med andra investeringsaktörer. Potentiella Målbolag utvärderas därefter utifrån ett flertal parametrar såsom exempelvis ledningens förmåga att uppnå satta mål, teknisk kompetens, ordning och reda, marknadstillväxt och marknadspotential.

Merparten av Bolagets nya Målbolag kommer att ingå i ekosystemet hos etablerade investeringsaktörer, så kallade investeringsplattformar. Bolaget ingår löpande samarbetsavtal med investeringsplattformar för att på så sätt få information om, och kontakt med, potentiella Målbolag. Genom detta förfarande kommer potentiella Målbolag att ha följts, analyserats och utvärderats på nära håll under en längre tid under vilken det krävs att Målbolagen uppvisar god tillväxtpotential och fungerande affärsmodell. Detta blir en viktig gallringsprocess, där potentiella Målbolag kvalitetssäkras enligt Bolagets investeringskriterier.

Genom att investera vid det tillfälle när Målbolagens riskkatalog minskat samtidigt som omsättningen inte tagit riktig fart kommer Bolaget in på attraktiva bolagsvärderingar. Om Målbolagen lyckas med sin expansionsstrategi kommer bolagsvärderingarna öka markant på kort tid. Genom den planerade investeringstakten i Målbolag med hög tillväxtpotential bedömer styrelsen att värdeökningar löpande kan synliggöras i Bolagets balansräkning.

Investeringsmodell

När Bolaget tecknar aktier i en nyemission i ett Målbolag sker betalning med likvida medel. Betalning med likvida medel sker även när Bolaget deltar i ett konvertibellån som senare konverteras till aktier i Målbolaget. Utöver kontant investering kan Bolaget förvärva ytterligare aktier i Målbolaget genom en apportemission. Ett apportemissionsförfarande innebär, enligt Bolagets styrelse, fördelar för både Bolaget och för befintliga ägare i Målbolaget; Bolaget minimerar kapitalbehovet vid investering och tidigare ägare i Målbolaget erhåller möjlighet till likviditet i form av aktier i ett noterat investmentbolag.

Bolaget samarbetar aktivt med andra investerare som kan investera i Målbolag parallellt med Bolaget, det vill säga syndikeringspartners, för att på så sätt sprida risker och samordna kompetens. Syndikeringspartnern uppnår samma fördelar som Bolaget och kan samtidigt dra fördelar av Bolagets sourcingmodell. Bolagets syndikeringspartners kan både vara industriella och finansiella investerare. Bolagets styrelse och ledning har ett extensivt finansiellt nätverk och Bolaget bedömer att det finns goda möjligheter att attrahera syndikeringspartners vid flertalet investeringstillfällen. Bolagets styrelse bedömer också att man kan attrahera kapital från investeringsplattformarnas unika investerarnätverk, då varje plattform ofta har ett antal lokala investerare och affärsänglar i sitt nätverk som kan vara intresserade av att investera i Målbolaget.

Investeringskriterier

Följande investeringskriterier är avgörande för om Bolaget ska genomföra en investering:

- Vid första investeringstillfället är Målbolaget onoterat
- Marknaden för Målbolagets produkt eller tjänst är stor eller har potential att bli det,
- Målbolagets ledning innehar nödvändig kompetens för den expansion Målbolaget befinner sig i samt
- Affärsmodellen är bevisad, främst genom begynnande skalbara intäkter.

Målsättningar

Bolaget har som målsättning att göra upp till fyra investeringar per år med ett långsiktigt mål att bygga upp portfölj bestående av 15–20 bolag. Målbilden på sikt är att nå en ägarandel på upp mot 30 procent i respektive Portföljbolag. Potentiella investeringar bedöms och utvärderas efter Målbolagets potential att skapa avkastning i form av framtida värdetillväxt. Vid tillfället för första investeringen bedöms Målbolagens bolagsvärden ligga i intervallet 30–80 MSEK. Målsättningen är att Målbolagens tillväxt löpande resulterar i avkastning i form av ökade marknadsvärderingar i Bolagets balansräkning. Bolaget är en långsiktig ägare och har inga avyttringsplaner för sina investeringar, hel- eller delavyttringar av innehav kan dock ske i form av försäljning till industriella köpare eller i samband med att Målbolag börsnoteras. Bolagets avkastningsmål är en avkastning på 20 procent per år (Internal Rate of Return, IRR) mätt över en 5-årsperiod.

Kommersiella avtal

CapSeks investeringsspektrum är främst Målbolag som ingår i ekosystemet hos etablerade investeringsaktörer, så kallade investeringsplattformar. Bolaget ingår löpande samarbetsavtal med investeringsplattformar, vilket innebär att Bolaget kan genomföra en genomlysning av en potentiell investering av Målbolag som genomgått investeringsplattformens gallringsprocess. Investeringsplattformen förbinder sig via samarbetsavtalet att, i sin gallringsprocess samt sitt värdebyggande i bolagen, involvera Bolaget som en naturlig del i bolagens nästa steg i tillväxtresan. Samarbetsavtalet innebär ingen skyldighet för Bolaget att investera och plattformen garanterar inte att Bolaget möjlighet till deltagande i de potentiella Målbolagens nyemissioner.

Samarbeten

I nuläget har Bolaget tecknat samarbetsavtal med tre investeringsplattformar, Ekapaif AB i Göteborg, Starbright Invest i Jönköping och I Love Lund i Lund. Bolaget har även informella samarbeten med ytterligare tre investeringsplattformar runt om i södra Sverige. Genom samarbetena etableras en dialog

med ansvariga hos investeringsplattformarna och Bolaget får kunskap om vilka bolag plattformarna är engagerade i. Bolaget kan därigenom etablera direktkontakt med ledningen hos potentiella Målbolag och en dialog/utvärdering kan påbörjas i god tid innan det potentiella Målbolaget ska ta in kapital i en A-runda.

Portföljbolag

CapSeks portfölj består vid avgivandet av detta Prospekt av innehav i tre målbolag, Appspotr, Hoodin och Glase Fintech:

Appspotr

AppSpotr AB ("AppSpotr")

Organisationsnummer: 556717-2365

Noterad på Spotlight

Appspotr erbjuder en plattform med en rik uppsättning verktyg för utveckling och publicering av tio professionella appar till iOS, Android och webben. Under 2018 och 2019 har version 3.0 utvecklats och ersätter den tidigare 2.0 versionen av plattformen. Version 3.0 lanseras nu på marknaden och Appspotr lämnar utvecklingsfasen av att ta fram teknik för 3.0 och går in i kommersialiseringssfasen av att börja sälja licenser för 3.0. Plattformen används av återförsäljare och partners som säljer skräddarsydda appar och färdiga appkoncept som en tjänst till slutkunder inom näringsliv, offentlig sektor och organisationer. Plattformen säljs också direkt till storkunder som har behov av att utveckla och distribuera interna appar inom den egna organisationen. I Appspotr koncernen ingår Appsales som är en återförsäljare och agerar likt en sådan men tillför också sälj och marknadskunskap till Appspotr för att bygga upp återförsäljaraffären av 3.0.

Firma	AppSpotr AB
Verkställande direktör	Patric Bottne
Styrelseordförande	Peter Wendel*
Omsättning 2018/2019	5 145 TSEK
Rörelseresultat 2018/2019	-24 816 TSEK
Verksamhetsområde	Tech/mjukvara 2 773 850 aktier
Andel av aktierna/röster som ägs av CapSek	5,83 procent

*Peter Wendel är styrelseordförande i Northern CapSek Ventures AB.

hoodin

Hoodin AB ("Hoodin")

Organisationsnummer: 556911-9778

Noterad på Spotlight

Hoodin grundades i Malmö 2013 i syfte att skapa en SaaS-plattform avsedd för att identifiera, bevaka och hantera digitalt innehåll. I linje med att antalet nyheter och information som publiceras online ökar i snabbare takt, försvåras den manuella filtreringen av ny information och företag riskerar därav att gå miste om det mest relevanta innehållet för deras verksamhet. Genom automatiserad bevakning

av digitalt innehåll kan Hoodins plattform identifiera och framställa specifik information som är relevant för kunden. Hoodin fokuserar på att distribuera sina tjänster via samarbeten med partners till affärsområden och industrier som har ett reglerat behov av att använda sig av tjänsterna med fokus på bland annat Medtech, Life Science, Pharma och Health Care-industrin.

Hoodin har idag en fullt utvecklad plattform och har flera samarbetsavtal med partners inom framförallt digitala marknadsplatser med inriktning på Bolagets marknadssegment. Hoodin har även inlett samtal med ett flertal potentiella samarbeten.

Firma	Hoodin AB
Verkställande direktör	Marcus Emne
Styrelseordförande	Peter Wendel*
Omsättning 2019	1 802 TSEK
Rörelseresultat 2019	-5 562 TSEK
Verksamhetsområde	Tech/mjukvara
Andel av aktierna/röster som ägs av CapSek	8,41 procent Samt teckningsrätter

*Peter Wendel är styrelseordförande i Northern CapSek Ventures AB.



GLASE

Glase Fintech AB ("Glase")

Organisationsnummer: 559129-5596

Glase är onoterat

Glase är ett svenskt mjukvaruföretag som sedan december 2017 innehar rättigheterna till en mobil betalningstjänst. Glase gör det således möjligt för alla med en smartphone att betala i butik, antingen kontaktlöst eller med QR-koder. Vidare kan användare genom Glase överföra pengar utan kostnad, spara sina kvitton digitalt och spara pengar genom att dra nytta av erbjudanden och kampanjer direkt kopplade till appen. Glase är tillgängligt för både iOS och Android samt är nedladdningsbart i 15 länder.

Under 2019 såldes teknik och dotterbolag till en norsk aktör. Transaktionen har ett traditionellt upplägg med en summa som erläggs up-front samt en tilläggsköpeskilling som aktiveras i funktion av kundreakivering över tid. I dagsläget finns det en kassa på drygt sju MSEK i bolaget. CapSek med övriga ägare i Glase besitter högteknisk förmåga och avser att förvalta tillgångarna inom sitt kompetensområde.

Firma	Glase Fintech AB
Verkställande direktör	Peter Fredell
Styrelseledamot	Peter Fredell
Omsättning 2018	-0
Rörelseresultat 2018	-11 631 TSEK
Verksamhetsområde	Tech/mjukvara
Andel av aktierna/röster som ägs av CapSek	3,93 procent

Marknadsöversikt

Informationen i detta avsnitt gällande marknadens storlek, tillväxt, andra särdrag samt Bolagets marknadsställning i förhållande till konkurrenterna är Bolagets egna uppskattningar och bedömningar och uppfattningar baserat på både interna och externa källor. Bolaget har eftersträvat att använda den senast tillgängliga informationen från relevanta källor. Denna information omfattar viss information som har hämtats från tredje part. Informationen har återgivits korrekt och – såvitt Bolaget känner till och kan verifiera genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av tredje part – har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Även om Bolaget är av uppfattningen att dessa källor är pålitliga har ingen oberoende verifiering av information gjorts. Läsare av detta Prospekt bör ta i beaktande att eventuella prognoser och/eller framåtblickande uttalanden som återfinns i detta avsnitt inte utgör någon garanti för framtida resultat, och att faktiska händelser och omständigheter kan skilja sig betydligt från de nuvarande förväntningarna.

ALLMÄNT

Bolaget investerar i onoterade och noterade bolag, främst inom teknologisektorn, som befinner sig i en expansionsfas och har god tillväxtpotential ("Målbolag" eller "Portföljbolag"). Investeringar i bolag i expansionsfasen benämns Venture Capital (VC)-marknaden. Inom VC-marknaden inriktar sig investerarna på att utveckla bolag i faserna uppstart och expansion. Skuldsättning används sällan som hävstång i investeringarna. Kännetecknade för att investera i bolag på VC-marknaden är även att det krävs mycket arbete för att utveckla bolagens verksamhet och struktur och därmed arbetar investerarna ofta nära ledningen i bolagen. På VC-marknaden agerar både privata investerare samt svenska och internationella institutionella investerare. Merparten av investeringarna görs av private equity-fonder som hanteras av managementteam.

Kännetecknande för CapSeks investeringar är att Målbolagen har skalbara affärsmodeller samt ett erbjudande (produkt eller tjänst) som har potential att etablera sig på en internationell marknad i stor skala. Bolaget avser investera när det finns tydliga tecken på att Målbolagets affärsmodell fungerar och det potentiella Målbolaget tar in expensionskapital i en A-runda. Bevis för att Målbolagets affärsmodell fungerar är bland annat ökningstakt på omsättning och/eller antal återkommande kunder, ingångna viktiga kund-/ eller samarbetsavtal och andra viktiga nyckeltal. I en A-runda tar bolag ofta in kapital i storleksordningen 10–30 MSEK, företrädesvis från flera olika investerare.



MARKNAD

En viktig drivkraft för många tillväxtbolag är digitaliseringen av samhället, där affärsmodeller och erbjudanden som tidigare varit analoga förändras i grunden med hjälp av modern teknik. Bolaget investerar i bolag inom teknologisektorn med verksamhet inom bland annat Software as a Service ("SaaS"), Internet of Things ("IoT"), Computer Gaming (datorspel) eller AI/ Machine Learning ("AI/ML").



SOFTWARE AS A SERVICE ("SaaS")

SaaS är en mjukvara som levereras över internet och inte behöver en lokal installation. En SaaS hyrs ofta från tredje part, vilket blir billigare för företag. Tredje parten äger rätten till applikationen, dess databas, server och rätten att bruka mjukvaran via en molntjänst utlicensieras. Den globala SaaS-marknaden bedöms vara värd 157 miljarder dollar 2020¹ samt ha en årlig tillväxt på 21,2 procent mellan åren 2018–2023².



GAMING

Datorspel och gaming är världens största underhållningsindustri. Marknaden är större än både filmindustrin och musikindustrin. Den delas ofta in i segment beroende på vilket verktyg som används vid spelandet; konsolspel, mobila spel (mobiltelefoner och läsplattor) samt datorspel. 2019 finns det globalt 2,5 miljarder spelare som årligen spenderar 152 miljarder dollar, en tillväxt med cirka tio procent jämfört med 2018⁴. Mobila spel står för största delen av marknaden (45 procent) medan konsolspel är det segment som växer snabbast just nu⁵.



INTERNET OF THINGS ("IoT")

IoT avser vardagsföremål som, med inbyggd elektronik och internetuppkoppling, kan styras eller utbyta data över internet. Nätverket gör att föremålen kan kontrolleras och delge information från andra platser, vilket underlättar och kan resultera i högre effektivitet, exakthet och ekonomiska fördelar. Den globala marknaden för vad slutanvändare spenderar på IoT-lösningar beräknas uppgå till 248 miljarder dollar 2020 samt en årlig tillväxt på 40 procent mellan åren 2019–2025³.



ARTIFICIELL INTELLIGENS ("AI") INKLUSIVE MACHINE LEARNING

AI har växt fram som en lösning på ett flertal komplexa affärskritiska processer och ökar produktivitet. Integration mellan AI och SaaS-lösningar möjliggör effektivare dataanvändning och därmed högre värde på data, bland annat genom automatisering av tjänster, ökad hastighet samt förbättrad säkerhet. Den samlade AI-marknaden inkluderar ett flertal applikationsområden såsom exempelvis Machine Learning. Den globala AI-marknaden bedöms vara värd cirka tio miljarder dollar 2018 och prognosticeras uppgå till cirka 126 miljarder dollar 2025, vilket motsvarar en årlig tillväxt på 43 procent mellan åren 2018–2025⁶.

¹ <https://www.statista.com/statistics/510333/worldwide-public-cloud-software-as-a-service/> [20-02-15]

² https://www.marketwatch.com/press-release/global-software-as-a-service-saas-market-size-2019-industry-growth-share-global-forecasts-analysis-2019-12-06?mod=mw_quote_news [20-02-15]

³ <https://www.statista.com/statistics/976313/global-iot-market-size/> [20-02-15]

⁴ <https://newzoo.com/insights/articles/the-global-games-market-will-generate-152-1-billion-in-2019-as-the-u-s-overtakes-china-as-the-biggest-market/> [20-02-15]

⁵ <https://newzoo.com/insights/articles/the-global-games-market-will-generate-152-1-billion-in-2019-as-the-u-s-overtakes-china-as-the-biggest-market/> [20-02-15]

⁶ <https://tractica.ondia.com/research/artificial-intelligence-market-forecasts/> [20-04-06]

KONKURRENS

Bolagets konkurrenter är primärt Venture Capital-fonder ("VC-fonder") samt familjeägda investeringsbolag som också investerar i bolag i expansionsfas. VC-fonder har normalt en livslängd på 7–10 år där investerare skjuter till kapital de första åren och utdelning sker i takt med att fonden avyttrar innehav. Fondandelarna är inte likvida utan investerarna måste räkna med att investerat kapital är låst under ett antal år. Exempel på svenska VC-fonder är Creandum, Northzone, Inbox Capital och EQT Ventures. EQT Ventures är en del av börsnoterade EQT som främst fokuserar på investeringar i mogna, kassaflödespositiva, bolag. Exempel på europeiska VC-fonder är Atomico och Balderton Capital.

Kännetecknande för svenska och europeiska VC-fonder i allmänhet är att deras fonder har ökat betydligt i storlek de senaste 5–10 åren, vilket har lett till att varje enskild investering också blir större. Det i sin tur har inneburit att Målbolagen har kommit längre i sin utveckling, kapitalrundorna är ofta på 50–100 MSEK. CapSek investerar när Målbolagen har kapitalbehov på 10–30 MSEK. I detta segment är relativt få VC-fonder verksamma och Bolaget konkurrerar därför främst med mindre familjeägda investeringsbolag.

På grund av sin storlek har VC-fonder ofta ett geografiskt fokus som täcker stora delar av Europa och ibland även USA, med egen representation i flera huvudstäder. De har där-

med inte samma närvaro i regionerna kring Göteborg och Malmö som Bolaget har. En annan skillnad mellan VC-fonder och Bolaget är att VC-fonder tar ut förvaltningsarvoden, vilket CapSek inte gör då Bolaget är ett investmentbolag med egna driftskostnader i form av löner och administrationsomkostnader.

Bolagets värdetillväxt grundar sig på en utveckling och tillväxt av Målbolagens verksamhet vilket i sin tur resulterar i ökade marknadsvärden i Bolagets balansräkning. Vidare förväntar sig Bolaget att erhålla utdelningar från målbolagen som kan användas för genomförandet av nya investeringar. Skillnaden mellan att investera i CapSek och en onoterad VC-fond är att en investerare i CapSek kan avyttra sin investering direkt över marknaden, då Bolaget är börsnoterat, medan en VC-investerare bara kan återfå sin investering med ränta om fonden har avyttrat sina innehav enligt plan. VC-fonder har således en uttalad exitstrategi, vilket skiljer sig från CapSek.

VC-fonder kräver vid investering stort inflytande och tar en aktiv roll i bolagsstyrningen, vilket även CapSek gör för att etablera Bolagets affärsstrategier i målbolagen. Bolaget arbetar nära Målbolagens ledning och kommer vid investering redan under en längre tid ha följt det potentiella Målbolaget genom etablerade samarbeten med investeringsplattformar.



ÖVRIG INFORMATION

ALLMÄN INFORMATION OM CAPSEK

Northern CapSek Ventures AB, org. nr 559019-4261, är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Göteborg. Bolaget bildades 2015 och registrerades på Bolagsverket 2015-07-01. Nuvarande verksamhet bedrivs sedan 2019. Bolagets företagsnamn och handelsbeteckning är Northern CapSek Ventures AB och dess verksamhet bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551).

Bolagets huvudkontor och besöksadress är Vallgatan 27, Göteborg. Bolaget kan nås på telefonnummer 031-20 90 00. Bolagets hemsida är www.capsek.se. Informationen på Bolagets hemsida utgör inte en del av Prospektet, såvida informationen inte införlivas i Prospektet genom hänvisning, se avsnitt "Handlingar införlivade genom hänvisning. Bolagets LEI-kod är 5493005UZCE62A6LXT97.

ORGANISATION

Organisationsstruktur

Northern CapSek Ventures AB ingår i dagsläget inte i en koncern efter att det helägda dotterbolaget NCSV Sweden AB avyttrades i sin helhet den 30 mars 2020.

Ledning

Henrik Jerner är VD i Bolaget. Utöver VD så ingår Göran Wolff som CFO i ledningsgruppen. För mer information om Bolagets ledande befattningshavare, se avsnittet "Styrelse och ledande befattningshavare – Ledning".

Jävskommitté

CapSeks jävskommitté består av extern oberoende juridisk expertis som granskar eventuella jävssituationer. Kommittén anlitas både årsvis för att utvärdera verksamheten utifrån eventuella jävssituationer samt inför en eventuell jävssituation i samband med investeringar.

Advisory Board

Advisory Board är rådgivande vid analys och värdeskapande. Den består av nio personer som besitter expertis inom både teknologi och affärsutveckling samt har rutin från att göra företagsinvesteringar.

Anställda

Per den 31 december 2019, hade CapSek noll anställda i Bolaget. Sedan den 31 december 2019 har CapSek en heltidsanställd samt en arbetande styrelseledamot.

ANALYS AV VERKSAMHETEN

CapSeks nettoomsättning uppgick under 2018 till 956 TSEK, vilket kan jämföras med 2019 då nettoomsättningen uppgick till 219 TSEK. Omsättningen 2019 avser Freedeks ursprungliga verksamhet. Under första halvåret 2019 avyttrades Freedeks ursprungliga verksamhet genom en inkrämsaffär. Övriga intäkter 2019 på 94 TSEK avser främst erhållna lönebidrag.

Bolagets rörelseresultat 2018 uppgick till -4, 3 MSEK, vilket kan jämföras med ett rörelseresultat under 2019 som uppgick till -1,7 MSEK. Rörelseresultatet 2019 kan hänföras till låg omsättning samt lager- och goodwillavskrivningar i samband med det omvända förvärvet av Freedek.

Bolagets resultat från finansiella poster 2019 uppgick 2,9 MSEK. Genom det koncerninterna övertagandet av innehaven från NCSV Sweden AB uppkommer ett positivt resultat på 3,7 MSEK, som härrör från differensen mellan det bokförda värdet av innehaven (anskaffningsvärdet) hos NCSV AB och en

fordran CapSek hade på NCSV AB. Räntekostnader 2019 på 0,8 MSEK avser främst emissionskostnader i samband med kapitalanskaffning.

I december 2019 genomfördes en nyemission om totalt 8 MSEK för att utöka befintliga innehav samt att investera i nytt portföljbolag. Emissionen genomfördes för att säkra Bolagets behov av rörelsekapital i enlighet med Bolagets investeringsstrategi fram till notering den 16 juni 2020.

FINANSIERING AV VERKSAMHETEN

CapSek genomför en spridningsemission, vilket genomförs utan företrädesrätt för befintliga aktieägare. Emissionen genomförs för att uppnå marknadsplatsens krav på antal kvalificerade aktieägare samt att tillföra Bolaget med nytt kapital. Kapitalet är ämnat att användas som rörelsekapital för Bolagets verksamhet, vilket är att investera i målbolag som överensstämmer med Bolagets investeringsstrategi och aktuella affärsplan. Förutsatt att emissionen fulltecknas kommer emissionslikviden möjliggöra för ytterligare investeringar i enlighet med Bolagets investeringsstrategi.

INVESTERINGAR

CapSek har vid tiden för Prospektets godkännande inga pågående väsentliga investeringar eller investeringar för vilka fasta åtaganden redan gjorts.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER AV BOLAGETS LÅNE- OCH FINANSIERINGSSTRUKTUR SEDAN DEN 31 DECEMBER 2019 FRAM TILL DAGEN FÖR PROSPEKTET

I maj 2020 ingick Bolaget avtal med Formue Nord angående bryggglån ("Bryggglånet") för tiden intill förestående nyemission. Bolaget har enligt avtalet lånat 2 500 000 SEK av Formue Nord. För mer information om bryggglånet, se "Legala frågor, ägarförhållanden och kompletterande information". Efter den 31 december 2019 och fram till Prospektets offentliggörande och godkännande har utöver vad som anges ovan inga väsentliga förändringar gjorts av CapSeks låne- och finansieringsstruktur.

INFORMATION OM TRENDER

Efter den 31 december 2019 och fram till Prospektets offentliggörande och godkännande har Corona-krisen drabbat världsekonomin och aktiebörserna har påverkats negativt. Effekterna på marknaden för investeringar i tillväxtbolag är att bolagsvärderingar för tillväxtbolag blir lägre samt att konkurrensen bland investerare minskar. Utöver vad som anges ovan bedömer CapSek att det inte finns några betydande kända trender.

FRAMTIDA UTMANINGAR

En av CapSeks främsta utmaningar inför framtiden är att ständigt söka efter attraktiva målbolag som motsvarar Bolagets investeringsstrategi. För att uppnå detta behöver Bolaget kontinuerligt arbeta med samarbetspartners och investeringsplattformar för att hitta potentiella målbolag som uppfyller de kriterier Bolaget har i sin investeringsstrategi. För att Bolaget i ett initialt skede ska ha möjligheten att investera i målbolag som motsvarar och uppfyller Bolagets investeringsstrategi krävs resurser i form av kapital. När Bolagets mål med en portfölj bestående av cirka 15–20 bolag är uppnått kommer Bolagets behov att ta in kapital genom emissioner att minska, förutsatt att Bolagets mål att uppnå en IRR om 20 procent per år, räknat över fem år.

Rörelsekapitalförklaring

Det är styrelsens bedömning att befintligt rörelsekapital, innan Erbjudandet, inte är tillräckligt för att täcka Bolagets behov av rörelsekapital för minst tolv månader. För att klara kortsiktigt underskott av rörelsekapital har Bolaget upptagit ett bryggglån på 2,5 MSEK. Med Bolagets affärsstrategi att investera i potentiella målbolag med stor tillväxtpotential så skulle Bolagets investeringstakt reduceras i det fall Erbjudandet inte fulltecknas. Bolaget har ingått teckningsförbindelser med befintliga aktieägare och externa investerare om cirka 7,8 MSEK, motsvarande 64 procent av emissionsbeloppet (se avsnittet "Teckningsåtagande"). Med det kapital som inbringas i Erbjudandet genom teckningsåtagande är det styrelsens bedömning att Bolaget har erforderligt rörelsekapital för minst tolv månader.

Det är vidare styrelsens bedömning att det vid full teckning av Erbjudandet, tillförs tillräckligt rörelsekapital för att täcka det aktuella behovet samt för planenliga investeringar och utveckling av verksamheten. Därmed kommer det inte finnas behov av ytterligare kapitalanskaffningar under den närmaste tolvmånadersperioden.

I händelse av att Erbjudandet inte tecknas i tillräcklig utsträckning kommer Bolaget behöva utvärdera ytterligare alternativa finansieringskällor såsom riktade emissioner, lån eller liknande. I det fall Bolaget inte lyckas säkra en alternativ finansiering kan Bolaget komma behöva driva sin verksamhet i en mer återhållsam takt än planerat i avvaktan på ytterligare finansiering. Detta skulle i förlängningen kunna medföra negativa finansiella effekter för både Bolaget och dess aktieägare.



Risikfaktorer

Inför ett investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Bolaget. Bedömningen av väsentlighet av varje faktor är baserad på sannolikheten för dess förekomst och den förväntade omfattningen av dess negativa effekter. I enlighet med Prospektförordningen är de riskfaktorer som anges nedan begränsade till sådana risker som är specifika för Bolaget och/eller värdepapperen och väsentliga för ett välgrundat investeringsbeslut.

Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för detta Prospekt. De riskfaktorer som för närvarande bedöms mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS VERKSAMHET OCH DESS MARKNAD

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 en expansionsfas och som enligt Bolagets bedömning har god tillväxtpotential. Per dagen för detta Prospekt består Bolaget investeringsportfölj av tre portföljbolag där Bolaget har innehav motsvarande mindre än tio procent i vardera 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 medel.

Makroekonomiska effekter

CapSeks investeringsverksamhet och de verksamheter som bedrivs i portföljbolagen påverkas i hög utsträckning av makroekonomiska faktorer, så som allmän global eller lokal konjunkturutveckling, tillväxt, sysselsättningsutveckling, produktionsstakt, förändringar i infrastruktur, regionalekonomisk utveckling, inflation och räntenivåer. För det fall en eller flera ovanstående faktorer väsentligen skulle utvecklas negativt kan det påverka Bolagets investeringsvilja i såväl befintliga som nya bolag och därtill kunna påverka de verksamheter som bedrivs inom ramen för Bolagets portföljbolag, vilket i sin tur skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på bedömningen av värdet på Bolagets tillgångar och en försämrad möjlighet för Bolaget att genomföra exit från befintliga tillgångar enligt plan.

CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medel.

Risk för behov av nyemissioner i de noterade innehaven

Bolagets noterade innehav består av två stycken bolag där Bolaget inte har sådant enskilt inflytande att Bolaget kontrollerar de beslut och åtgärder som något av bolagen i portföljen kan komma att vidta, 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 Bolaget komma att behöva delta i potentiella nyemissioner även i de fall där 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 i en nyemission finns det en risk att Bolaget inte heller kommer ha möjlighet att få ekonomisk kompensation genom försäljning av teckningsrätter då det kan vara svårt att hitta köpare eller att marknaden för handel med teckningsrätter är illikvid. Risken för behov av nyemissioner i de noterade innehaven kan således få en väsentlig 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 utspädning.

CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som hög.

Bolagets förmåga att rekrytera och bibehålla nyckelpersoner

CapSeks 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 Bolagets 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 låg.

Prisrisk

Bolaget exponeras för prisrisk avseende aktier genom placering 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 en aktie till exempel är svår att avyttra. Motpartsrisken är risken att en part i en transaktion med ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sitt åtagande och därigenom orsakar den andra parten en förlust.

CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medel.

Teknisk risk i vissa portföljbolag

CapSek avser främst att investera i bolag inom teknologisektorn. Det finns en risk att nuvarande eller framtida portföljbolag bedriver verksamhet inom 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. Då 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 få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets resultat genom att planerade avyttringar av innehaven inte kan komma att ske i enlighet med plan utan Bolaget får behålla portföljbolaget över en längre tid än planerat innan avyttring kan ske och likvid erhållas.

CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som låg.

RISKER RELATERADE TILL AKTIEN OCH ERBJUDANDET

Likviditet i Bolagets aktie

Bolagets aktie har inte tidigare varit upptagen till handel. I samband med att Bolaget noteras på Nordic SME (under förutsättning av ett godkännande av ansökan till Nordic SME) kan Bolaget dock inte uttala sig om investerarnas intresse för Bolaget kommer att leda till en aktiv handel i aktien. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas eller inte blir varaktig kan det innebära svårigheter för aktieägarna att sälja sina aktier och det finns en risk för att kursen på CapSeks aktier kan komma att sjunka under kursen i Erbjudandet. Det finns en risk att de som väljer att teckna nya aktier i Erbjudandet inte kan sälja sina aktier till ett för innehavaren godtagbart pris, eller överhuvudtaget, vid någon tidpunkt.

CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medel.

Påverkan från större aktieägare

Bolagets större aktieägare, vilka sammanlagt kommer att inneha cirka 64 procent av rösterna och aktierna i Bolaget efter Erbjudandet och förutsatt Erbjudandets fulltecknande, har åtagit sig att inte sälja några aktier under en period om 12 månader från första dagen för handel i aktien på Nordic SME genom så kallade lock up-avtal. Om någon av Bolagets större aktieägare därefter skulle sälja en avsevärd mängd aktier på den öppna marknaden, eller om marknaden skulle tro att en sådan försäljning kan komma att ske, kan priset på Bolagets aktier komma att falla. Det finns inga garantier för att Bolagets större aktieägare kommer att behålla sitt aktieinnehav efter utgången av lock up-avtalen. För sådana större aktieägare som inte är representerade i styrelsen kan intresset avika väsentligt ifrån, eller konkurrera med, Bolagets och andra aktieägars intressen och dessa aktieägare kan komma att utöva sitt inflytande över Bolaget på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägars intresse.

CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som låg.

Erbjudande av aktier i framtiden

CapSek kan i framtiden komma att emittera aktier eller andra värdepapper för att till exempel kunna genomföra investeringar. En framtida emission av aktier eller andra värdepapper kan påverka aktiekursen negativt och de utdelningsbara medel som finns tillgängliga negativt. Vidare kan en nyemission leda till en utspädning för aktieägare som inte utnyttjar sin rätt att teckna aktier i emissionen eller som av någon anledning inte kan delta i emissionen. En utspädningseffekt kan också uppstå om Bolaget genomför en nyemission utan företrädesrätt för befintliga aktieägare.

CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som hög.

Villkor för värdepapperen

Allmänt

Aktierna i CapSek har emitterats i enighet med aktiebolagslagen (2005:551). Rättigheter som är förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av Bolagets bolagsordning, kan endast justeras i enlighet med förfaranden som anges i nämnda lag. Aktierna i Bolaget är denominerade i SEK och har enbart utfärdats i ett slag. Aktierna har ISIN-kod SE0014452942. Teckningsoptionerna serie TO 2020 har ISIN-kod SE0014452959.

Varje aktie berättigar till en (1) röst på CapSeks bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämman rösta för fulla antalet av denna ägda och företrädde aktier. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551), såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämman bemyndigande beslutar om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Emissionen

Styrelsen i CapSek beslutade den 27 maj 2020, med stöd av bemyndigande som lämnades på bolagsstämman den 16 mars 2020, att genomföra en nyemission av units i samband med Notering. Nyemissionen av units består av aktier (ISIN-kod SE0014452942) och teckningsoptioner av serie TO 2020 (ISIN-kod SE0014452959). De teckningsoptioner som emitteras med anledning av nyemissionen kommer att tas upp till handel på NGM Nordic SME och ska kontoföras av Euroclear i ett avstämningsregister, vilket innebär att teckningsoptionsbevis inte kommer att utfärdas. Aktierna och teckningsoptionerna i nyemissionen emitteras i enlighet med svensk rätt och valutan för nyemissionen är SEK. Registrering av nyemissionen vid Bolagsverket beräknas ske omkring vecka 31, 2020.

Central värdepappersförvaring

CapSek och dess aktier är anslutna till det elektroniska värdepapperssystemet enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument med Euroclear som central värdepappersförvaltare och clearingorganisation (Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm, Sverige). Av denna anledning utfärdas inga fysiska aktiebrev, eftersom kontoföringen och registrering av aktierna sker genom Euroclear i det elektroniska avstämningsregistret. Aktieägare som är införd i aktieboken och antecknad i avstämningsregistret är berättigad till samtliga aktierelaterade rättigheter.

Bemyndigande

Oregistrerat bemyndigande på årsstämman den 28 maj 2020

Vid årsstämman den 28 maj 2020 bemyndigades styrelsen att vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästkommande årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier och/eller konvertibler och/eller teckningsoptioner i Bolaget. Genom beslut med stöd av bemyndigandet ska sammanlagt högst så många aktier kunna ges ut som följer av bolagsordningens vid var tid gällande gränser för aktiekapitalet och antalet aktier. Skälet till förslaget och möjligheten till avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att bredda ägarbasen inför och i samband med en notering av Bolagets aktier (förutsatt

att sådant beslut inte fattats med stöd av tidigare bemyndigande), att tillföra Bolaget ett ökat institutionellt ägande, att stärka Bolagets kapitalbas och möjliggöra accelererad tillväxt samt att medge flexibilitet i samband med eventuella förvärv eller kapitalanskaffningar i anledning av förvärv. Bemyndigandet ska innefatta rätt att besluta om emission mot kontant betalning, betalning med apportegendom eller betalning genom kvittning. Emission mot kontant betalning och kvittningsemission ska kunna ske med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt under förutsättning att emissionen genomförs på marknadsmissiga villkor. Bemyndigandet förväntas registreras hos Bolagsverket under juni 2020.

Rätt till utdelning, andel av Bolagets vinst och behållning vid likvidation

Vinstutdelning beslutas av bolagsstämman och utbetalning administreras av Euroclear. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna eget kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av eget kapital, samt (ii) Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den så kallade försiktighetsregeln).

Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett högre belopp än det belopp som styrelsen föreslagit eller godkänt. Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelning är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription.

Varje aktie ger lika rätt till andel av Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Inga inskränkningar föreligger i rätten att fritt överlåta värdepapperen.

Offentliga uppköpserbjudanden och tvångsinlösen

I lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden finns grundläggande bestämmelser om offentliga uppköpserbjudanden avseende aktier i bolag vilkas aktier är upptagna till handel på reglerad marknad i Sverige. I lagen finns också bestämmelser om budplikt och försvarsåtgärder. Vidare ska, enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, en börs ha regler om offentliga uppköpserbjudanden som avser aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad som börsen driver. Kollegiet för svensk bolagsstyrning, som verkar för god sed på den svenska aktiemarknaden, rekommenderar att i allt väsentligt motsvarande regler ska tillämpas med avseende på bolag vilkas aktier handlas på multilaterala handelsplattformar, så som NGM Nordic SME.

Tillämpligt regelverk för CapSek är "Takeover-regler för vissa handelsplattformar" utgivna av Kollegiet för svensk bolagsstyrning den 1 april 2018. Ett uppköpserbjudande kan gälla samtliga eller en del av aktierna, antingen vara frivilligt genom ett offentligt uppköpserbjudande eller obligatoriskt genom budplikt, vilket sker då en enskild aktieägare, ensam

eller tillsammans med närstående, innehar minst 30 procent av rösterna i ett bolag. Ett offentligt uppköpserbjudande kan ske kontant, genom ett aktieerbjudande där nya aktier erbjuds i det uppköpande bolaget eller genom en kombination av de båda. Erbjudandet kan vara villkorat eller ovillkorat. Alla aktieägare har möjlighet att välja mellan att acceptera erbjudandet eller tacka nej. I det fall budgivaren uppnår 90 procent av rösterna har denne rätt att påkalla tvångsinlösen av sådana aktier för vilka aktieägarna tidigare tackat nej till erbjudandet. Tvångsinlösen kan även påkallas av minoritetsaktieägare då en aktieägare innehar mer än 90 procent av rösterna. Denna process är en del i minoritetsskyddet, vilket syftar till att skapa en rättvis behandling av alla aktieägare, stora som små, där aktieägare som tvingas göra sig av med sina aktier ska få en skälig ersättning.

CapSeks aktier är inte föremål för erbjudande som har lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit något offentligt uppköpserbjudande beträffande CapSeks aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

Skattefrågor i samband med Erbjudandet

Investerar i Erbjudandet bör uppmärksamma att skattelagstiftningen i investerarens medlemsstat och emittentens registreringsland kan inverka på eventuella inkomster från värdepapperna. Investerares uppmanas att konsultera deras oberoende rådgivare avseende skattekonsekvenser som kan uppstå i samband med Erbjudandet.

Erbjudandets villkor

Erbjudandet

Erbjudandet riktas till institutionella investerare och allmänheten i Sverige. Erbjudandet omfattar högst 1 100 000 nya aktier och 1 250 000 vederlagsfria teckningsoptioner ("Unit"). Vid full teckning kommer Bolaget tillföras högst 12,1 MSEK före emissionskostnader. Bolagets kostnader hänförliga till emissionen av aktier och teckningsoptioner i samband med Erbjudandet beräknas uppgå till omkring 1 MSEK.

Teckningskurs

Teckningskursen uppgår till 11 SEK per Unit, vilket motsvarar 11 SEK per aktie. Courtage utgår inte. Teckningskursen och bolagsvärdet har fastställts av styrelsen i Bolaget. Teckningskursen har fastställts utifrån en bedömning av rådande marknadsläge, verksamhetens historiska utveckling och Bolagets affärsutsikter. Sammantaget gör styrelsen bedömningen att priset på 11 SEK per aktie, vilket motsvarar en pre-money värdering av aktievärdet om cirka 29,4 MSEK, utgör en rimlig värdering av Bolaget.

Övertilldelningsoption

Det primära syftet med Övertilldelningsoptionen är att möjliggöra för kursstabiliserande åtgärder efter listningen. Detta görs genom en eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet, då styrelsen, med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämma i Bolaget den 16 mars 2020, kan besluta om att emittera högst 165 000 aktier, motsvarande högst (15) procent av det totala antalet aktier som omfattas av Erbjudandet. Övertilldelningsoptionen kan utnyttjas helt eller delvis under 30 kalenderdagar från den första dagen för handel i Bolagets aktier på NGM Nordic SME. Om Övertilldelningsoptionen utnyttjas kan Bolagets aktiekapital komma att öka med ytterligare högst 536 250 SEK och tillföra Bolaget ytterligare kapital om högst cirka 1,8 MSEK före emissionskostnader. Vidare är syftet med Övertilldelningsoptionen är att få en större ägarspridning, bättre likviditet i Bolagets aktie, tillgodose visat intresse från nya investerare samt tillvarata möjligheten för Bolaget att tillföras ytterligare emissionslikvid. Teckningskursen i Övertilldelningsoptionen uppgår till 11 SEK per aktie och grunden för teckningskursens bestämmande är den teckningskurs som gäller för Erbjudandet. Övertilldelningsoptionen kan komma att utnyttjas i det fall att Erbjudandet övertecknas.

Teckningsoptioner

En (1) teckningsoption ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till en aktiekurs motsvarande 70 procent av den volymviktade genomsnittskursen i CapSeks aktie på NGM Nordic SME under 30 handelsdagar innan perioden för utnyttjande påbörjas, dock lägst 3,25 SEK och högst 22 SEK per aktie.

Teckning av aktier i CapSek med stöd av Teckningsoptioner ska ske mellan 9-23 november 2020.

Anmälningssperiod

Anmälan om teckning av aktier i Erbjudandet ska ske under perioden från och med den 11 juni 2020 till och med den 26 juni 2020. Styrelsen för Bolaget äger rätt att förlänga anmälningssperioden. För det fall beslut om förlängning av anmälningssperioden fattas, kommer Bolaget informera marknaden om detta senast den 26 juni 2020 genom pressmeddelande.

Tilldelning av Units är inte beroende av när under anmälningssperioden anmälan inges.

Utspädning

De befintliga aktieägare i Bolaget som inte tecknar Units i Erbjudandet kommer under aktuella förutsättningar få vidkännas en utspädning av sitt aktieinnehav. Erbjudandet medför en ökning av antalet aktier i Bolaget från 2 680 805 aktier till 3 780 805 aktier, motsvarande en utspädning om cirka 29 procent (beräknat efter registrering av de aktier som emitteras i Erbjudandet). Vid fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen ökar antalet aktier från 3 780 805 aktier till 3 945 805 aktier, motsvarande en utspädning om ytterligare cirka 4 procent (beräknat efter registrering av de aktier som emitteras i Övertilldelningsoptionen).

Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna ökar antalet aktier med 1 265 000 stycken och aktiekapitalet med 4 111 250 SEK. Vid ett fulltecknat Erbjudande, fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen samt vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kommer den totala utspädningen att uppgå till cirka 49 procent.

Tillvägagångssätt vid anmälan

Anmälan gällande teckning av aktier ska omfatta lägst 600 Units, motsvarande 6 600 SEK. Det föreligger ingen övre gräns för anmälan. Anmälan om önskan att teckna aktier i Erbjudandet ska ske genom att en korrekt ifylld och under-tecknad anmälningssedel inges till Mangold Fondkommission under anmälningssperioden dock senast 26 juni klockan 15.00 CEST, genom någon av nedan alternativa tillvägagångssätt:

Online på www.mangold.se

Inlämnande till Mangolds kontor i Stockholm med besöksadress Engelbrektsplan 2

Inskickad per e-post till emissioner@mangold.se

Inskickad per fax till 08-50 30 15 51

Inskickad per post till Mangold Fondkommission AB, Ärende: Northern CapSek Ventures, Box 556 91, 102 15 Stockholm

Endast en anmälningssedel per person kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer endast den sist mottagna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan beaktande. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln förtryckta texten.

Teckning kan även ske elektroniskt med BankID. Gå in på mangold.se/aktuella-emissioner/ och följ instruktionerna. Vid teckning av aktier samt vid andra företagshändelser där deltagande är frivilligt och tecknaren har ett eget val om deltagande, måste Mangold 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. För fysiska personer måste nationellt ID (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 Mangold ta in ett LEI (Le-

gal Entity Identifier). Mangold kan vara förhindrad att utföra transaktionen om inte alla obligatoriska uppgifter inkommer.

Observera att anmälan är bindande.

Anmälningssedeln och prospekt finns att tillgå på Bolagets webbplats (www.capsek.se) och på Mangolds webbplats (mangold.se). Anmälningssedel kan även beställas från Mangold via telefon (08-50 30 15 80) eller e-post enligt ovan. Anmälningssedeln kan även fyllas i och skickas in elektroniskt till Mangold via Mangolds webbplats.

Ifylld anmälningssedel ska vara Mangold Fondkommission tillhanda senast klockan 15:00 CEST den 26 juni 2020. Anmälningssedlar som sänds per post bör avsändas i god tid före sista dagen av anmälningsperioden.

Konton/depåer med specifika regler

Om du har en depå med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis IPS-depå, ISK-depå (Investerings sparkonto), eller kapitalförsäkring, ska du kontrollera med din förvaltare om och hur du kan förvärva dessa aktier genom Erbjudandet.

Tilldelningsprincip

Tilldelningen av aktier beslutas av styrelsen i Bolaget i samråd med Mangold. Primärt syfte är att uppnå erforderlig spridning av ägandet för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel i aktien på Nordic SME. Tilldelning av aktier är inte beroende av när under anmälningsperioden som anmälningssedeln inges.

I händelse av övertäckning kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal aktier än anmälningssedeln avser eller helt utebli, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. De som ingått teckningstagande och institutionella investerare kommer att prioriteras i tilldelningshänseende. Därutöver kan anmälningar från affärskontakter, medarbetare och andra till Bolagets närstående parter samt kunder till Mangold Fondkommission komma att särskilt beaktas.

Besked om tilldelning

Tilldelning beräknas ske den 29 juni 2020 då även avräkningsnota kommer att sändas ut till de som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier erhåller inte något meddelande.

Betalning av aktier

Tilldelade Units ska betalas kontant senast tre dagar efter utsänd avräkningsnota enligt instruktioner på utskickad avräkningsnota. I det fall full betalning inte erlagts i tid kan aktier komma att tilldelas annan eller säljas. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse vara lägre än priset i Erbjudandet kan mellanskillnaden komma att utkrävas av den som ursprungligen erhöll tilldelningen. Felaktigt inbetalt belopp kommer att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp.

Erhållande av aktier

Bolaget är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem. Efter att betalning för tilldelade Units erlagts och registrerats utsänds en VP-avi som visar att aktierna och teckningsoptionerna finns tillgängliga på köparens VP-konto eller den depå som angivits på anmälningssedeln. För de som på anmälningssedeln angivit depå hos bank eller

förvaltare sker leverans av Units till respektive förvaltare och bokning av aktier och teckningsoptioner på depå sker enligt förvaltarens egna rutiner. Observera att leverans av aktier och teckningsoptioner kan ske efter att handel i Bolagets aktie inletts.

Upptagande till handel

Styrelsen i Bolaget har beslutat om att ansöka om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nordic SME i anslutning till Erbjudandet. Första dag för handel i Bolagets aktie är preliminärt bestämt till den 7 juli 2020 under förutsättning att NGM godkänner ansökan och att spridningskravet för Bolagets aktie uppfylls senast på noteringsdagen.

Offentliggörande av utfallet i erbjudandet

Utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 29 juni 2020. Pressmeddelandet kommer att finnas tillgängligt på Bolagets webbplats (www.capsek.se).

Rätt till utdelning

Aktier vilka tecknats i Erbjudandet och Övertilldelningsoptionen medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att nyemissionen har registrerats hos Bolagsverket och aktierna införts i aktieboken hos Euroclear. Eventuell utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Utbetalningen ombesörjs av Euroclear eller för förvaltarregistrerat innehav i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen är registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken.

Lock up-avtal

Befintliga aktieägare med innehav överstigande tre (3) procent av det totala antalet aktier, per datum för Prospektets godkännande, har genom avtal förbundit sig gentemot Mangold att inom en period om tolv (12) månader från första dag för handel på Nordic SME, inte sälja eller genomföra andra transaktioner med motsvarande effekt som en försäljning, utan att, i varje enskilt fall, först ha inhämtat ett skriftligt samtycke från Mangold. Beslut att utge sådant skriftligt samtycke beslutas helt diskretionärt av Mangold och bedömning görs i varje enskilt fall. Beviljat samtycke kan bero på såväl individuella som affärsmässiga skäl. Lock up-avtalen motsvarar 1 718 669 antal aktier och cirka 64 procent av antalet aktier med antagande om att Erbjudandet blir fulltecknat. För information avseende befintliga aktieägare, se avsnittet "Ägarstruktur" ovan.

Efter utgången av respektive lock up-period kan aktierna komma att bjudas ut till försäljning, vilket i förekommande fall kan påverka marknadspriset på aktien. Undantag från lock up får göras enligt villkoren och som en accept av ett offentligt uppköpserbjudande enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden.

Aktielån

Mangold har erhållit ett lån om 1 265 000 aktier i Bolaget från Ekapaif AB, Jonas Sjöberg och Vertex Förvaltnings Aktiebolag i syfte att påskynda leverans av tecknade aktier i samband med Erbjudandet och eventuell Övertilldelningsoption. Aktielånet kommer återställas efter att emissionen har registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske under vecka 31 2020.

Teckningsåtagande

CapSek har erhållit teckningsåtaganden från befintliga aktieägare och nya investerare om totalt cirka 7,8 MSEK, motsvarande cirka 64 procent av Erbjudandet. Ingen ersättning eller kompensation utgår för de som lämnat teckningsåtagande. Teckningsåtagande är inte säkerställda genom vare sig pantsättning, spärrmedel eller andra liknande arrangemang för att säkerställa att den likvid som omfattas av åtagandena kommer att tillföras Bolaget. Notera att tilldelning av aktier i första hand sker till teckningsåtagare i emissionen, i förhållande till ingånget teckningsåtagande. Nedan presenteras de parter som har lämnat teckningsåtagande.

Namn	Teckningsåtagande SEK	Andel av erbjudandet %	Adress
Ekaipa AB	2 565 750	21,2045	Vallgatan 11, 411 16 Göteborg
Axator Energy AB	1 724 800	14,2545	Breda Vägen 7, 572 50 Oskars-hamn
Jonas Sjöberg	563 200	4,6545	Nås via bolaget
Vertex Förvaltning AB ¹	352 000	2,9091	Västgötagatan 11, 411 39 Göteborg
Cocolabel AB	281 600	2,3273	Ekonomivägen 11, 436 33 Askim
Jan Sjöblom	281 600	2,3273	Nås via bolaget
Göran Gustavsson	176 000	1,4545	Nås via bolaget
Sven Wennhall	176 000	1,4545	Nås via bolaget
Crepitus AB	140 800	1,1636	Vårbovägen 43, 702 30 Örebro
Lennart Bergström ²	140 800	1,1636	Nås via bolaget
Noisivan Invest AB	140 800	1,1636	Gibraltarvägen 4, 411 32 Göteborg
Ulf Clark	140 800	1,1636	Nås via bolaget
Circus Future AB	105 600	0,8727	Adolf Edelsvärds gata 11, 414 51 Göteborg
Home Property Value AB ³	105 600	0,8727	Stora åvägen 21, 436 34 Askim
Sid Holding AB	105 600	0,8727	c/o Allerby Måleri AB, Datavä-gen 14 A, 436 32 Askim
Akceli Holding AB	70 400	0,5818	Ekonomivägen 11, 436 33 Askim
Christer Andersson	70 400	0,5818	Nås via bolaget
Freddie Renholm AB	70 400	0,5818	Fältspatsgatan 5, 421 30 Västra Frölunda
Ingemar Gustafsson	70 400	0,5818	Nås via bolaget
Johan Schröder	70 400	0,5818	Nås via bolaget
KMK Invest AB	70 400	0,5818	c/o Loid Arkivgatan 7, 411 34 Göteborg
Lindoff Technology AB	70 400	0,5818	Hantverksgatan 16, 227 36 Lund
Profidenza AB	70 400	0,5818	Gördelmakareplatsen 8, 415 74 Göteborg
Eiwe Ljungblom	35 200	0,2909	Nås via bolaget
Gösta Clark	35 200	0,2909	Nås via bolaget
Hans Andersson i Gbg AB	35 200	0,2909	c/o Andersson Kvarniden 7, 436 51 Hovås
Peter Dragén	35 200	0,2909	Nås via bolaget
PI Intelligent Capital AB	35 200	0,2909	Regeringsgatan 87, 374 36 Karlshamn
Stefan Strand	35 200	0,2909	Nås via bolaget
Torbjörn Wennerberg	35 200	0,2909	Nås via bolaget
Andreas ben Salem	17 600	0,1455	Nås via bolaget
Summa	7 828 150	64,6955	

¹ Styrelseledamot Lennart Bergström äger mer än fem procent i bolaget

² Styrelseledamot Lennart Bergström

³ Styrelseledamot Lennart Bergström äger mer än fem procent i bolaget

Villkor för erbjudandets fullföljande

Erbjudandet är villkorat av att intresset för Erbjudandet, enligt styrelsens bedömning, är tillräckligt stort för att skapa nödvändiga förutsättningar för en ändamålsenlig handel med Bolagets aktier samt att NGMs spridningskrav uppfylls genom Erbjudandet. Erbjudandet är vidare villkorat av att inga händelser inträffar som bedöms kunna ha så väsentligt negativ inverkan på Bolaget, dess verksamhet och affärsutsikter, att Erbjudandet är olämpligt att genomföra. Om ovanstående villkor inte uppfylls kan Erbjudandet komma att avbrytas. Ett eventuellt avbrytande av Erbjudandet kommer att meddelas genom pressmeddelande så snart som möjligt och senast den 26 juni 2020. För det fall Erbjudandet avbryts kommer varken leverans av eller betalning för units inom Erbjudandet att genomföras.

Begränsningar av erbjudandet

Observera att till följd av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Kanada, Australien, Japan, Hong Kong, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore eller Sydafrika eller i annat land var Erbjudandet kan ses som olagligt riktas inget erbjudande att teckna Units till personer eller företag med registrerad adress i något av dessa länder. Anmälan om teckning av Units i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig.

Styrelse och ledande befattningshavare

STYRELSE

Namn	Befattning	Oberoende i förhållande till	
		Bolaget och bolagsledningen	Bolagets större aktieägare
Peter Wendel	Styrelseordförande	Ja	Nej
Cecilia Hollerup	Styrelseledamot	Ja	Ja
Lennart Bergström	Styrelseledamot	Ja	Ja
Göran Wolff	Styrelseledamot/CFO	Nej	Ja

Innehav i Bolaget visar nuvarande innehav, innan emissionen är genomförd. Vissa av styrelseledamöterna har ingått teckningsåtagande, som inte är medräknade i ovan tabell. Se avsnitt "Teckningsåtagande" för mer information.



PETER WENDEL, född 1962

Styrelseordförande sedan 2019

Erfarenhet: Peter Wendel har lång och gedigen erfarenhet från entreprenörskap inom mjukvaruutveckling och andra delar av tech-branschen. Totalt har Peter Wendel mer än 30 års erfarenhet av företag i startup-skedet av utvecklingen. Erfarenheten inkluderar roller som innovatör, entreprenör, anställd VD och grundare. Vidare har Peter Wendel coachat och givit rådgivning till ett stort antal bolag i ett tidigt utvecklingsskede. Utöver sitt uppdrag som styrelseordförande i CapSek är Peter även styrelseordförande i bland annat Hoodin AB, AppSpotr AB, Ekapaif AB, PubQ AB och Isab Group AB och styrelseledamot i bland annat BDASS Productions AB och Growth Mgmt AB. Peter har stor erfarenhet från tidigare styrelseuppdrag som styrelseordförande i bland annat Axtech AB, APTR warrants AB och styrelseledamot i Appland AB.

Utbildning: Peter har studerat Företagsekonomi vid Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet.

Innehav: 71 970 aktier genom Growth Mgmt AB. 968 202 aktier genom Ekapaif AB som i sin tur ägs till cirka 45 procent av Growth Mgmt AB som ägs till 100 procent av Peter Wendel.



CECILIA HOLLERUP, född 1963

Styrelseledamot sedan 2017

Erfarenhet: Cecilia Hollerup har en bakgrund inom juridik, med lång erfarenhet från bland annat Handelsbanken och fristående sparbank. Cecilia arbetar för närvarande med reglefterlevnad för finansiella företag i konsultföretaget Transcendent Group AB. Utöver sitt uppdrag som styrelseledamot i CapSek är Cecilia även styrelseordförande i Hästkällaren Rid Trav & Western AB och Inuheat Group AB och styrelseledamot i bland annat Wexito 2 AB, Oberoende Försäkring Malmö AB och NCSV Sweden AB (publ). Cecilia har stor erfarenhet från tidigare styrelseuppdrag som styrelseordförande i bland annat Inutex AB, Swedish Growth Fund AB, Another Nest AB (publ) och IKC Capital AB och styrelseledamot i bland annat Tipajumanica AB, West Shore Invest AB och Idogen AB.

Utbildning: Cecilia har en juristexamen från Lunds Universitet samt en masterexamen inom immateriell rätt från Malmö Högskola.

Innehav: 8 334 aktier genom Tipajumanica AB



LENNART BERGSTRÖM, född 1947

Styrelseledamot sedan 2019

Erfarenhet: Lennart Bergström har lång erfarenhet från näringslivet, bland annat som CFO. Lennart var med om att driva upp Boule Diagnostics som sedermera börsnoterades. Medgrundare i Carmel Pharma AB som förvärvades av Becton Dickinson Inc. Utöver sitt uppdrag som styrelseledamot i CapSek är Lennart även styrelseordförande i bland annat Home Property Value AB och AB Amino Tio och styrelseledamot i NCSV Sweden AB (publ), Negventa Holding Aktiebolag, Trevex Consulting, Proprius Förvaltnings AB och Vertex Holding AB. Lennart har stor erfarenhet från tidigare styrelseuppdrag som styrelseordförande i bland annat Lökebacken Fastighets AB och Glasscaféet i Mollösund AB.

Utbildning: Lennart har en ekonomutbildning från Lunds Universitet.

Innehav: Totalt 163 095 aktier. Fördelat på 101 832 aktier genom Vertex Förvaltnings AB, 32 400 aktier genom Home Property Value AB samt 28 863 aktier privat.



GÖRAN WOLFF, född 1955

Styrelseledamot och CFO sedan 2020

Erfarenhet: Göran är även VD för Misen Energy AB. Göran har över 35 års erfarenhet av företagsledning inom industrisektorn. Han har haft en rad uppdrag som ekonomidirektör och controller hos svenska börsnoterade och privatägda företag, senast Geveko, som tidigare var noterat på NASDAQ OMX småbolagslista. Utöver sitt uppdrag som styrelseledamot och CFO på CapSek är Göran styrelseledamot i AppSpotr AB och Misen Enterprises AB. Göran har erfarenhet från tidigare styrelseuppdrag i bland annat APTR warrants AB, Irisity AB (publ) och Campus Ventures AB.

Utbildning: Göran har en civilekonomexamen från Göteborgs universitet.

Innehav: Göran äger inga aktier i CapSek

LEDNING

Namn	Befattning	Oberoende i förhållande till	
		Bolaget och bolagsledningen	Bolagets större aktieägare
Henrik Jerner	Verkställande direktör	Ja	Ja
Göran Wolff	Styrelseledamot/CFO	Nej	Ja



HENRIK JERNER, född 1968

VD sedan 2020

Erfarenhet: Henrik har över 15 års erfarenhet av direktinvesteringar i bolag, främst bolag i uppstarts- och tillväxtfas, men även med mogna bolag. Henrik har erfarenhet av sourcing, ägarstyrning, styrelsearbete, finansierings- och exitprocesser och har jobbat nära bolagens ledningsgrupper. Henrik har även bakgrund inom Treasury-verksamhet, ekonomistyrning och projektledning, både nationellt och internationellt. Utöver sitt uppdrag som VD på CapSek är Henrik styrelseordförande i Quick Assortments AB och styrelseledamot i Hallbus Vin AB och Gambette AB. Henrik har stor erfarenhet från tidigare styrelseuppdrag som styrelseordförande i bland annat Noda Intelligent Systems AB, Fred Jerner Konsult AB och som styrelseledamot i bland annat Apotea AB och FPV Holding AB.

Utbildning: Henrik har en ekonomie magisterexamen från Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet.

Innehav: 471 aktier genom Gambatte AB.



GÖRAN WOLFF, född 1955

CFO sedan 2020

Se avsnitt "Styrelse".

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

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

Utöver vad som framgår nedan så har ingen i Bolagets styrelse eller personer i ledande befattning varit aktiva i bolag som drabbats av konkurs eller tvingats till likvidation under de senaste fem åren.

Styrelseordförande Peter Wendel är styrelsesuppleant i IPY Holding AB vars konkurs inleddes 12 april 2019. Styrelsen för bolaget har lämnat in ansökan för konkurs till Göteborgs Tingsrätt med anledning av att bolaget har hamnat på obestånd då de inte klarat av att betala sina leverantörsskulder. Vidare var Peter Wendel styrelsesuppleant i bolaget Natt-Passet AB under perioden juli 2014 till och med maj 2017. Likvidation av bolaget beslutades den 24 april 2018 varvid konkursen avslutades 18 juli 2019.

Styrelseledamoten Cecilia Hollerup var styrelseordförande i Another Nest AB (publ), vars konkurs inleddes efter egen ansökan 11 april 2016 och avslutades 2 maj 2018. Anledningen till att styrelsen valde att ansöka om konkurs var dålig lönsamhet och viktande försäljning i bolagets butiker. Vidare uppfattade styrelsen att bolagets vidare drift skulle äventyra borgenärens möjlighet att få betalt för sina fodringar. Cecilia har också tidigare varit verksam i tre intresse- och dotterbolag till Another Nest AB (The Flagship Company Sweden AB, The Uniform i Lund AB och kids & friends Triangeln AB) som försatts i konkurs i april respektive september 2016, efter det att Cecilia Hollerup avslutat sina uppdrag som styrelseordförande i The Flagship Company Sweden AB och som suppleant i de andra två bolagen. Konkurserna föranledde inga rättsliga efterspel.

Ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare

I nedanstående tabell redovisas ersättningar och övriga förmåner till CapSeks styrelse och ledande befattningshavare i TSEK för räkenskapsåret 2019. Bolaget har inga avsättningar eller upplupna kostnader för pensioner, förmåner eller liknande efter styrelseledamots eller ledningsgruppsmedlems avträde av tjänst.

Ersättning januari – december 2019

(TSEK)	Styrelsearvoden/ Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner (tjänstebil)	Pensions- kostnader	Aktiere- laterade- ersättningar	Övriga er- sättningar	Summa
Peter Wendel	128	0	0	0	0	0	128
Lennart Bergström	85	0	0	0	0	0	85
Cecilia Hollerup	39	0	0	0	0	0	39
Bo Steiner	43	0	0	0	0	0	43
Hans Peder Loid	10	0	0	0	0	0	10

Finansiell översikt

Historisk finansiell information

Den utvalda historiska finansiella informationen som för 2019 redovisas i detta avsnitt är hämtad från årsredovisningen för CapSek (f.d. Freedesk). Någon koncernredovisning för räkenskapsår 2019 har inte upprättats med hänvisning till ÅRL 7 kap 5 § 3 p. I samband med årsstämman den 7 juni 2019 beslutades att CapSek, via apportemission, skulle förvärva 100 % av aktierna i NCSV Sweden AB (f.d. Northern Capsek Ventures AB). I och med det omvända förvärvet erhöLL de tidigare ägarna i NCSV Sweden AB aktiemajoriteten i CapSek med ca 90 % av aktierna. All verksamhet som tidigare fanns i NCSV Sweden AB (publ) har under 2019 överförs till CapSek och en process för att likvidera NCSV Sweden AB (publ) har inletts under 2020.

Resultat- och balansräkningen för 2018 som presenteras nedan avser den verksamhet som tidigare bedrevs i CapSek under firmanamnet Freedesk. I samband med det omvända förvärvet ändrades verksamheten till den verksamhet som tidigare bedrevs i NCSV Sweden AB (publ), dvs till ett invest- mentbolag vars verksamhet är att direkt äga, förvärva och förvalta värdepapper, tillhandahålla riskkapital till små och medelstora företag samt utöva därmed förenlig verksamhet.

Den finansiella informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2018 och 2019, inklusive tillhörande noter och revisionsberättelser. Tillhörande revisionsberättelser för redovisade årsredovisningar införlivas genom hänvisning.

Ingen annan information i Prospektet har reviderats eller granskats av Bolagets revisor såvida inget annat anges. Siffror i detta avsnitt kan i vissa fall ha avrundats för att göra

informationen lättillgänglig för läsaren, följaktligen överens- stämmer siffrorna i vissa kolumner inte exakt med angiven totalsumma.

Utdelningspolicy

CapSek är ett tillväxtbolag och har inte sedan dess bildande lämnat utdelning till aktieägare. För närvarande har styrelsen för avsikt att låta Bolaget balansera eventuella vinstmedel för att finansiera utveckling, tillväxt och drift av verksamheten. Styrelsen har inte för avsikt att föreslå utdelning förrän Bolaget kan ge en uthållig och god lönsamhet och ett starkt, positivt kassaflöde. Bolaget har inte antagit någon utdelningspolicy.

Redovisningsstandard

Årsredovisningen för 2018 och 2019 är upprättade enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Kvartalsrapporten för första kvartalet 2019 som är införlivad genom hänvisning är upprättade enligt årsredovisningslagen.

Väsentliga händelser efter den 31 december 2019

Under 2020 har 2 personer anställts i bolaget samt dotterbolaget NCSV Sweden AB avvecklats. Under 2020 har återstående tecknat, ej inbetalat belopp avseende nyemissionen från december 2019 inbetalats till Bolagets konto och emissionen har registrerats hos Bolagsverket.

Nyckeltal

De nyckeltal som redovisas i Prospektet är hämtade från Bolagets upprättade årsredovisningar för räkenskapsåren 2018 och 2019. Årsredovisningarna har varit föremål för revision av revisor.

Nyckeltal

Nedanstående nyckeltal har hämtats från CapSeks reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2018 och 2019. Vissa av de nyckeltal som presenteras nedan är inte definierade enligt Bolagets tillämpade redovisningsregler för finansiell rapportering. CapSek bedömer att nyckeltalen kan

ge en bättre förståelse av Bolagets finansiella ställning och resultatutveckling. De presenterade nyckeltalen är dock inte nödvändigtvis jämförbara med nyckeltal från andra företag då definitionerna kan skilja sig

	Helår 2019	Helår 2018
Totala intäkter, TSEK	314	1 154
Periodens resultat, TSEK	1 230	- 4 302
Balansomslutning, TSEK	30 703	589
Soliditet	37,59%	53,37%
Kassalikviditet	219%	104%
Resultat per aktie, SEK	0,50	-20,63

Definitioner av nyckeltal

Soliditet (%) Eget kapital per angiven balansdag dividerat med totala tillgångar vid samma tidpunkt. Soliditet används för att ge investerare en bild om hur stor del av finansieringen som kommer från eget kapital respektive extern finansiering. Nyckeltalet används ofta för att bedöma ett bolags finansiella ställning, stabilitet och förmåga att klara sig på längre sikt.

Kassalikviditet (%) Omsättningstillgångar exkl. lager dividerat med kortfristiga skulder. Kassalikviditet används för att ge investerare en bild av ett bolags betalningsförmåga på kort sikt.

Resultat per aktie Periodens resultat dividerat med antalet aktier vid respektive avstämningsdatum. Resultat per aktie används för att ge investerare en bild av den historiska intjäningsförmågan genom att visa hur stort resultatet är per aktie.

Avstämning av alternativa nyckeltal

Soliditet		
TSEK	Helår 2019	Helår 2018
Summa eget kapital	29 057	-191
Summa tillgångar	30 703	589
Soliditet	94,64%	-32,43%

Kassalikviditet		
TSEK	Helår 2019	Helår 2018
Summa omsättningstillgångar	3 600	512
Färdiga varor och handelsvaror	0	255
Summa kortfristiga skulder	1 646	734
Kassalikviditet	219%	104%

Resultat per aktie		
TSEK	Helår 2019	Helår 2018
Periodens resultat, TSEK	1 230	-4 302
Antal aktier	2 680 805	208 507
Resultat per aktie, SEK	0,50	-20,63

Betydande förändringar sedan 31 december 2019

Sedan utgången av den senaste räkenskapsperioden för vilken information har lämnats i Prospektet har Bolaget upptagit ett bryggglån om 2 500 000 SEK med Formue Nord. För mer information om Bryggglånet, se "Legala frågor, ägarförhållanden och kompletterande information".

Utöver vad som anges ovan har inga väsentliga förändringar av Bolagets finansiella ställning skett sedan utgången av den senaste räkenskapsperioden fram till Prospektets godkännande.

Proformaredovisning

Syftet med proformaredovisningen

Som beskrivs ovan genomfördes juni 2019 ett omvänt förvärv där de tidigare aktieägarna i NCSV Sweden AB fick aktiemajoriteten i CapSek. Mot bakgrund av det omvända förvärvet innebär detta en väsentlig förändring för Bolagets verksamhet och nedan presenteras proforma per 31 december 2019 som om förvärvet inträffat per den 1 januari 2019 i stället för den 7 juni 2019 som var datumet för det omvända förvärvet.

Proformaredovisningen har endast till syfte att informera och belysa fakta. Proformaredovisningen är till sin natur avsedd att beskriva en hypotetisk situation och tjänar således inte till att beskriva Bolagets faktiska finansiella ställning eller resultat. Vidare är proformaredovisningen inte representativ för hur verksamhetsresultatet kommer se ut i framtiden.

Synergier och integrationskostnader har inte beaktats i proformaredovisningen. Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att presenteras i detta Prospekt. Proformaredovisningen bör läsas tillsammans med övrig information i Prospektet.

Som framgår av proformaredovisningen skulle CapSeks omsättning för räkenskapsåret 2019 uppgått till 219 267

SEK och övriga intäkter uppgått till 94 830 SEK om förvärvet skett per 1 januari 2019. Omsättningen och de övriga intäkterna avser den verksamhet som tidigare bedrevs under firmanamnet Freedesk och denna verksamhet är numera avyttrad.

Grunder för proformaredovisning

Proformaredovisningen har sin utgångspunkt i Bolagets årsredovisning för 2019 vilken är reviderade av Bolagets revisor.

Bolaget tillämpar Årsredovisningslagen och BFAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Proformaredovisningen har framtagits i enlighet med Bolagets, nu gällande, redovisningsprincip. CapSek tillämpar Årsredovisningslagen och BFAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Proformaredovisningen har upprättats enligt Årsredovisningslagen och BFAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

I samband med upprättandet av proformaredovisningen har Bolaget genomfört en analys av huruvida större bokföringsmässiga skillnader påverkar proformasiffrorna. Inga större skillnader har identifierats och inga justeringar avseende detta har därför varit nödvändigt då både NCSV och CapSek tillämpar samma redovisningsprincip.

Proforma resultaträkning

	Freedesk	Northern CapSek	Justeringar	Proforma
	2019-01-01 - 2019-12-31	2019-01-01 - 2019-12-31	2019-01-01 - 2019-12-31	2019-01-01 - 2019-12-31
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	219 267			219 267
Aktiverat arbete för egen räkning				
Övriga rörelseintäkter	94 830			94 830
Summa rörelsens intäkter	314 097	0	0	314 097
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	-250 106			-250 106
Övriga externa kostnader	-305 012	-476 322	-92 025 ¹	-873 359
Personalkostnader	22 837	-371 856		-349 019
Avskrivningar enligt plan goodwill	0	-541 869	-3 120 762 ²	-3 662 631
Avskrivningar enligt plan inventarier	-12 822	0		-12 822
Övriga rörelsekostnader	-65 116	0		-65 116
Summa rörelsens kostnader	-610 209	-1 390 047	-3 212 787	-5 213 053
Rörelseresultat	-296 122	-1 390 047	-3 212 787	-4 898 956
Resultat från koncernbolag*		3 718 763	-3 718 763 ³	0
Räntenetto	-2 653			-2 653
Övriga finansiella kostnader		-798 848		-798 848
Ej realiserad värdeförändring innehav			1 772 571 ⁴	1 772 571
Resultat efter finansiella poster	-298 775	1 529 868	-5 158 979	-3 927 887
Bokslutsdispositioner				
Skatt			-84 960 ⁵	-84 960
Årets resultat	-298 775	1 529 868	-5 243 939	-4 012 847

Proformajusteringar

¹Övriga externa kostnader på -92 025 kr avser resultat från NCSV för 2019. Denna justering förväntas inte ha en kontinuerlig inverkan på Bolaget.

²Avskrivningar enligt plan goodwill -3 120 762 kr. Avskrivning goodwill 2019 för koncernen på 541 869 kr avser 2 månader (från och med november 2019). I proforma resultaträkningen visas goodwillavskrivning för helåret 2019 på -3 662 631 kr, därav justering på -3 120 762 kr. Denna justering förväntas ha en kontinuerlig inverkan på Bolaget.

³Resultat från koncernbolag -3 718 763 kr. Genom övertagandet av innehaven från NCSV uppkommer ett positivt resultat som härrör från differensen mellan det bokförda värdet av innehaven (anskaffningsvärdet) hos NCSV och en fordran som Bolaget hade på NCSV. Betalningen av innehaven skedde alltså genom kvittning av fordran. Resultatet från den transaktionen blev således en positiv påverkan på resultaträkningen. Denna justering förväntas inte ha en kontinuerlig inverkan på Bolaget.

⁴Ej realiserad värdeförändring innehav på 1 772 571 kr avser omvärdering per 19-12-31 till verkligt värde istället för anskaffningsvärde. Denna justering förväntas inte ha en kontinuerlig inverkan på Bolaget.

⁵Skatt på -84 960 kr avser NCSV:s i samband med överlåtelsen av tillgångarna till ett underpris. Denna justering förväntas inte ha en kontinuerlig inverkan på Bolaget.

Revisors rapport avseende proformaredovisning

Vi har utfört en revision av den proformaredovisning som framgår på s. 35-36 i Northern CapSek Ventures AB:s prospekt daterat den 15 maj 2020

Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att informera om hur förvärvet av samtliga aktier i NCSV Sweden AB (publ) (f.d. Northern Capsek Ventures AB (publ)) skulle ha kunnat påverka koncernresultaträkning för perioden 1 januari 2019 – 31 december 2019.

Styrelsens ansvar

Det är styrelsens ansvar att upprätta en proformaredovisning i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Det är vårt ansvar att lämna ett uttalande enligt bilaga II p. 7 i prospektförordningen 809/2004/EG. Vi har ingen skyldighet att lämna något annat uttalande om proformaredovisningen eller någon av dess beståndsdelar. Vi tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av proformaredovisningen utöver det ansvar som vi har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som vi lämnat tidigare.

Utfört arbete

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av finansiell information i prospekt. Det innebär att vi följer FARs etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar

dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till Northern CapSek Ventures AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vårt arbete, vilket inte innefattade en oberoende granskning av underliggande finansiell information, har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med källdokumentation, bedöma underlag till proformajusteringsarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen.

Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar vi bedömt nödvändiga för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att proformaredovisningen har sammanställts enligt de grunder som anges på s. 47 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Uttalande

Enligt vår bedömning har proformaredovisningen sammanställts på ett korrekt sätt enligt de grunder som anges på s. 47 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.
Göteborg den 15 maj 2020

Frejs Revisorer AB

Ulf Johansson
Auktoriserad revisor

Legala frågor, ägarförhållanden och kompletterande information

Aktier och aktiekapital

Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 6 MSEK och inte överstiga 24 MSEK och antalet aktier får inte understiga 2 000 000 och inte överstiga 8 000 000 aktier. Bolaget har enbart ett aktieslag. Per den 5 maj och före Erbjudandet uppgår Bolagets aktiekapital till 8 712 616,25 SEK och antalet aktier till 2 680 805 stycken, vilket är 1 927 072,68 SEK mer samt 131 359 445 färre aktier än vid ingången av 2020. Minskningen av antalet aktier är hänförlig till en sammanläggning av Bolagets aktier med ratiot 50:1, beslutad på extra bolagsstämma i Bolaget den 16 mars 2020. Under 2020 har Bolaget emitterat 40 aktier i syfte att göra sammanläggningen av Bolagets aktier jämnt delbara. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om 3,25 SEK. Samtliga aktier är emitterade i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551), fullt inbetalda och fritt överlåtbara.

Ägarförhållanden och större aktieägare

Såvitt styrelsen känner till föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets ägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget, eller som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras eller förhindras. CapSek har inte vidtagit några särskilda åtgärder i syfte att garantera att kontrollen över Bolaget inte missbrukas och det finns inga bestämmelser i Bolagets bolagsordning som kan fördröja, skjuta upp eller förhindra en ändring av kontrollen av Bolaget. De regler till skydd för minoritetsaktieägare som finns i aktiebolagslagen (2005:551) utgör dock ett skydd mot en majoritetsägares eventuella missbruk av kontroll över ett bolag.

Av tabellen nedan framgår, såvitt Bolaget känner till, samtliga aktieägare med innehav överstigande fem (5) procent av samtliga aktier och röster i CapSek per den 5 maj 2020, inklusive därefter kända förändringar fram till dagen för Prospektet. Bolaget har endast emitterat ett aktieslag och samtliga aktier har lika röstvärde.

Aktieägare	Antal aktier och röster	Andel kapital och röster (%)
Ekapaif AB	968 202	36,12
Sjöberg, Dan Jonas	316 290	11,80
Totalt aktieägare med innehav som överstiger 5%	1 284 492	47,92
Övriga aktieägare	1 396 313	52,08
Totalt	2 680 805	100,00%

Aktierelaterade incitamentsprogram

Per dagen för Prospektet har Bolaget inga utestående aktiebaserade incitamentsprogram. Bolaget kan i framtiden komma att besluta om aktiebaserade incitamentsprogram.

Väsentliga avtal

Avsiktsförklaringar

CapSek har ingått avsiktsförklaringar med investeringsplattformarna Ekapaif AB, org.nr 559057-8802, I Love Lund AB (publ), org.nr 559085-0334 och Starbright Invest AB, org.nr 559030-0744, avseende samarbete kring målbolag. Avsiktsförklaringen med Ekapaif AB avser techbolag som befinner sig i uppstartsfasen till målbolag som företrädesvis är lokaliserade i Göteborgs- och Malmöregionerna. Ekapaif AB:s investeringar sker genom mikrofonder som Ekapaif AB förvaltar. I samband med att CapSek investerar i något av plattformens portföljbolag ska avsiktsförklaringen omarbetas och formaliseras till ett ramavtal för samarbetet. Avsiktsförklaringarna med I Love Lund AB (publ) och Starbright Invest AB gäller på samma villkor som med Ekapaif AB, men avser investeringsplattformarnas portföljbolag med förankring i Lund respektive södra Sverige.

Bryggglåneavtal

Northern CapSek Ventures AB ingick i maj 2020 avtal med Formue Nord Markedsneutral A/S ("Formue Nord") angående ett bryggglån för tiden intill förestående emission. Bolaget har enligt avtalet lånat 2 500 000 SEK av Formue Nord. Från lånesumman har Formue Nord rätt att dra av 5 procent som kompensation för sitt åtagande enligt avtalet. Lånet ska återbetalas när samtliga nya aktier i nyemissionen har registrerats hos Bolagsverket, dock senast 20 juli 2020. Lånet löper med 1 procent ränta per påbörjad trettiodagarsperiod från det att lånet utbetalats. Ej återbetalt belopp och förfallen ränta löper med 4 procent månatlig ränta. Lågst räntekostnaden för lånet är 10 procent. Utöver ovan beskrivna avtal har Bolaget under det senaste året inte ingått några väsentliga avtal med rättigheter eller skyldigheter av väsentlig betydelse för Bolaget.

Myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Bolaget är inte, och har inte varit, part i något myndighetsförfarande, rättsligt förfarande eller skiljeförfarande under de senaste tolv månaderna som har haft eller skulle kunna få betydande effekter på CapSeks finansiella ställning eller lönsamhet.

Intressen och intressekonflikter

Med undantag för vad som anges nedan i avsnittet "Transaktioner med närstående", samt att ett flertal styrelsemedlemmar och ledande befattningshavare har ekonomiska intressen i CapSek genom aktieinnehav, föreligger inte några intressekonflikter mellan de skyldigheter som styrelsemedlemmarna eller de ledande befattningshavarna har gentemot Bolaget och deras privata intressen och/eller andra uppdrag. För att minimera risken för potentiella intressekonflikter har Bolaget en jävskommitté som granskar eventuella jävssituationer och som består av extern oberoende juridisk expertis.

Transaktioner med närstående

För tiden som Bolaget lämnar finansiell information har Bolaget och då Bolaget bedrivit sin nuvarande verksamhet, har inga transaktioner mellan Bolaget och närstående parter förekommit med undantag för vad som anges nedan.

Bolagets styrelseordförande Peter Wendel äger genom det helägda bolaget Growth Mgmt AB, org.nr 556620-5885, 44,78 procent av aktierna i Ekapaif AB. Ekapaif AB äger i sin tur 36,12 procent av aktierna i CapSek. Peter Wendel är även operativt verksam i Ekapaif AB samt registrerad verkställande direktör och styrelseordförande. Bolaget har som angivits ovan under "Väsentliga avtal" ingått en avsiktsförklaring med Ekapaif AB avseende en investeringsplattform. Avsiktsförklaringen kan komma att omarbetas till ett ramavtal i samband med att parterna genomför ett samarbete. Utbyte av tjänster under eventuellt ramavtal kommer regleras av marknadsmässiga villkor och ersättning.

För tidigare investeringar har ersättning utgått till Ekapaif AB om en 200 TSEK för vardera av de investeringar som har genomförts via Ekapaif AB:s investeringsplattform. De berörda investeringarna avser bolagen Appspotr och Hoodin. Bolaget bedömer att ersättningen är marknadsmässig och att villkoren i övrigt upprättats med sedvanliga villkor för samarbetsavtal. Det aktuella samarbetsavtalet har sagts upp och framtida investeringar kommer att göras med stöd av ovan avsiktsförklaring.

Per dagen för Prospektet hyr CapSek del av lokal genom Ekapaif AB. Hyresavtalet är upprättat på marknadsmässiga villkor och till marknadsmässig ersättning.

Tillgängliga handlingar

Kopior av följande handlingar kan under hela Prospektets giltighet granskas på Bolagets kontor, Vallgatan 27, Göteborg, under ordinarie kontorstid. CapSeks bolagsordning finns även tillgänglig på Bolagets hemsida, www.capsek.se.⁷

- CapSeks registreringsbevis.
- CapSeks bolagsordning.

⁷Notera att informationen på hemsidan inte ingår i Prospektet såvida informationen inte införlivas i Prospektet genom hänvisning.

The background of the entire page is a long-exposure photograph of a night sky. The Milky Way galaxy is visible as a bright, pinkish-white band of stars and dust, arching from the upper left towards the center. The sky is filled with numerous other stars of varying brightness. Below the horizon, a dark silhouette of a forested shoreline is visible, and the calm water of a lake or river reflects the stars and the galaxy above.

Northern CapSek Ventures

CAPSEK.SE