

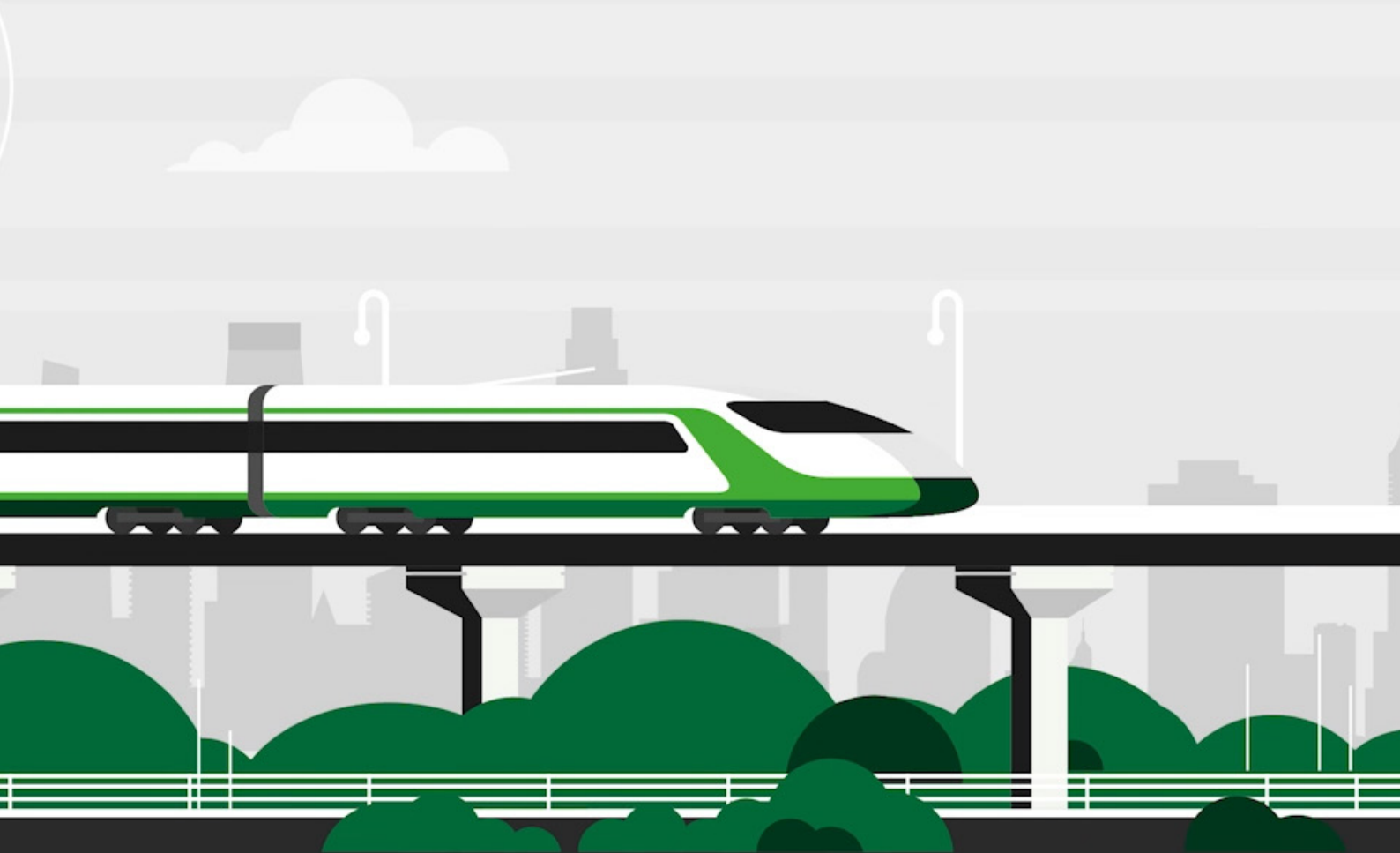
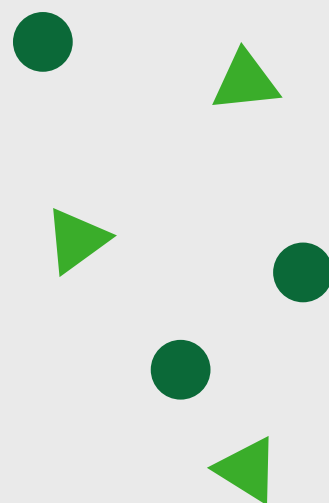


Northern Capsek Ventures

Inbjudan till teckning av units i

# Northern CapSek Ventures AB

Teckningsperiod 25 oktober – 8 november 2023



# VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Detta informationsmemorandum ("Memorandum") har upprättats med anledning av Northern CapSek Ventures AB:s, organisationsnummer 559019–4261 ("CapSek" eller "Bolaget"), förestående nyemission av units med företrädesrätt för befintliga aktieägare ("Företrädesemissionen" eller "Erbjudandet"). Göteborg Corporate Finance AB, organisationsnummer 556250–9553 ("GCF") är finansiell rådgivare i samband med Erbjudandet. Aqurat Fondkommission AB, organisationsnummer 556736–0515 ("Aqurat") agerar emissionsinstitut i samband med Erbjudandet. Euroclear Sweden AB, organisationsnummer 556112–8074 ("Euroclear") är kontoförande institut.

## UNDANTAG FRÅN PROSPEKTSKYLDIGHET

Detta Memorandum utgör inget prospekt i enlighet med Kommissionens delegerande förordning (EU) 2019/980 och artikel 20 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen") och har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen. Memorandumet är undantaget från prospektskyldighet enligt artikel 3.2 b i Prospektförordningen beaktat att det sammanlagda beloppet som erläggs under en tolv månadersperiod motsvarar högst 2,5 miljoner euro.

## DISTRIBUTIONSOMRÅDE

CapSek har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i någon annan jurisdiktion än Sverige. Inga nya units får erbjudas, tecknas, säljas eller överföras, direkt eller indirekt, inom eller till Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, USA eller någon annan jurisdiktion där sådan distribution kräver ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt eller annars strider mot reglerna i sådan jurisdiktion eller inte kan ske utan tillämpning av undantag från sådan åtgärd. Teckning och förvärv av värdepapper i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av Memorandumet, eller önskar investera i CapSek, måste informera sig om och följa nämnda begränsningar. Åtgärder i strid med begränsningarna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagsstiftning. CapSek förbehåller sig rätten att efter eget bestämmande ogiltigförklara anmälan om teckning som CapSek eller dess rådgivare anser kan inbegripa en överträdelse eller åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion. Inga aktier eller andra värdepapper utgivna av CapSek har registrerats eller kommer att registreras enligt den vid var tid gällande United States Securities Act från 1933, eller värdepapperslagsstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA.

## FRAMTIDSNRIKTADE UTTALANDEN OCH MARKNADSFÖRUTSÄTTNINGAR

Memorandumet innehåller vissa framtidsriktade uttalanden och åsikter. Framtidsriktade uttalanden som inte relaterar till historiska fakta och händelser och sådana uttalanden och åsikter som rör framtiden och som till exempel innehåller formuleringar som "anser", "avser", "bedömer", "förväntar", "kan", "kommer att", "planerar", "potentiell", "prognostiserar", "skulle kunna" eller liknande uttryck, där avsikten är att identifiera ett uttalande som framtidsriktat. Detta gäller, framförallt, uttalanden och åsikter i Memorandumet som behandlar kommande ekonomisk avkastning, planer och förväntningar för Bolagets verksamhet och styrning, framtida tillväxt och lönsamhet samt den generella ekonomiska och juridiska miljön och andra frågeställningar som rör Bolaget. Framtidsriktade uttalanden baseras på nuvarande beräkningar och antaganden som görs på grundval av vad Bolaget Känner till. Sådana framtidsriktade uttalanden påverkas av risker, osäkerheter och andra faktorer som kan leda till att de faktiska resultaten, inklusive Bolagets kassaflöde, finansiella ställning och rörelseresultat, kan komma att skilja sig från sådana framtidsriktade uttalanden, eller inte uppfylla de förväntningar som uttryckligen eller underförstått har antagits eller beskrivits i dessa uttalanden, eller visar sig vara mindre gynnsamma än resultaten som uttryckligen eller underförstått har antagits eller beskrivits i dessa uttalanden. Potentiella investerare bör inte sätta orimligt hög tilltro till dessa framtidsriktade uttalanden och de rekommenderas starkt att läsa hela Memorandumet som innehåller detaljerade beskrivningar av faktorer som kan påverka Bolagets verksamhet och marknaden där det är verksamt. Varken Bolaget eller GCF kan lämna garantier för den framtida riktigheten hos de presenterade åsikterna, eller huruvida de förutspädda utvecklingarna faktiskt kommer att inträffa. De framtidsriktade uppskattningar och förhandberäkningar som härstammar från tredjepartsstudier och hänvisas till i Memorandumet kan visa sig vara inkorrekta. Faktiska resultat, genomförande eller händelser kan skilja sig i betydande grad från vad som angetts i sådana uttalanden. Efter Memorandumets offentliggörande åtar sig varken Bolaget eller GCF, om det inte föreskrivs enligt lag eller i Nordic SME:s regelverk, att uppdatera framtidsriktade uttalanden eller anpassa dessa framtidsriktade uttalanden efter faktiska händelser eller utvecklingar.

## BRANSCH- OCH MARKNADSFÖRUTSÄTTNINGAR

Memorandumet innehåller bransch- och marknadsinformation hänförligt till Bolagets verksamhet och den marknad som CapSek är verksam på. Om inte annat anges så är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor. I branschpublikationer eller rapporter anges vanligen att information som återges däri har erhållits från källor som bedöms vara tillförlitliga, men riktigheten och fullständigheten i sådan information inte kan garanteras. Varken CapSek eller GCF har verifierat informationen, och kan därför inte garantera korrektheten i den bransch- och marknadsinformation som finns i Memorandumet och som har hämtats från eller härrör från branschpublikationer eller rapporter. Sådan information är baserad på marknadsundersökningar, vilka till sin natur 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 undersökningar och de som tillfrågats. Memorandumet innehåller också uppskattningar av marknadsdata och informationen härledd därifrån som inte kan inhämtas från publikationer av marknadsundersökningsinstitutioner eller några andra oberoende källor. Sådan information har tagits fram av CapSek baserat på tredjepartskällor och Bolagets egna uppskattningar. I många fall finns det inte någon publik tillgänglig information och sådana marknadsdata från exempelvis branschorganisationer, myndigheter eller andra organisationer och institutioner. CapSek anser att dess uppskattningar av marknadsdata och information härledd därifrån är användbara för att ge investerare en bättre förståelse av branschen som Bolaget verkar på och CapSeks ställning inom branschen. Bolaget försäkras att information från referenser eller källhänvisningar i Memorandumet har återgivits korrekt och att, såvitt Bolaget känner till och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information offentliggjord av berörd part, inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

## FINANSIELL INFORMATION

Om inget annat uttryckligen anges, har ingen finansiell information i Memorandumet reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Finansiell information i Memorandumet som rör Bolaget och som inte ingår i den reviderade informationen eller har granskats av Bolagets revisor, härstammar från Bolagets internredovisning och rapporteringssystem. Viss finansiell information och annan information som presenteras i Memorandumet har avrundats för att göra informationen mer lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. "SEK" avser svenska kronor, "EUR" avser euro och "USD" avser amerikanska dollar. Användningen av "M" framför en valuta indikerar miljoner och "K" tusen.

## NGM NORDIC SME

Bolagets aktier handlas på Nordic SME under kortnamnet CAPS. Handeln i bolagets aktier kan följas i realtid på [www.ngm.se](http://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, Elasticia, 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. Realtidsmarknadsdata finns också tillgänglig utan kostnad på [www.ngm.se](http://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.

## MEMORANDUMETS TILLGÄNGLIGHET

Memorandumet finns tillgängligt på Bolagets huvudkontor samt på deras hemsida (<https://capsek.se/>). Memorandumet kan även nås via Nordic Growth Markets hemsida (<https://www.ngm.se/>), Göteborg Corporate Finances hemsida ([www.gcf.se](http://www.gcf.se)) samt Aqurat Fondkommissions hemsida ([www.aqurat.se](http://www.aqurat.se)).

## TVIST

För memorandumet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Informationsmemorandumet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol exklusivt.

# INNEHÅLLSFÖRTECKNING

	Viktig information till investerare	2
	Erbjudandet i sammandrag	4
	Handlingar införlivade genom hänvisning	5
	VD har ordet	6
	Inbjudan att teckna units	7
	Bakgrund & motiv	8
	Villkor för erbjudandet	9
	Verksamhetsbeskrivning	13
	Finansiell information	23
	Riskfaktorer	24
	Styrelse & ledande befattningshavare	27
	Aktiekapital & ägarförhållanden	30
	Legala frågor & kompletterande information	32
	Adresser	34
		



# ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

<b>Villkor:</b>	För varje, på avstämningsdagen, innehavd aktie erhålls en (1) unirätt. Tre (3) unirätter berättigar teckning av två (2) units där en (1) unit består av en (1) nyemitterad stamaktie och en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie TO4 (2:3).
<b>Teckningskurs:</b>	0,45 SEK per unit motsvarande 0,45 SEK per aktie.
<b>Antal units i Erbjudandet:</b>	22 157 644 units motsvarande 22 157 644 aktier och 22 157 644 teckningsoptioner av serie TO4. Vid fullt utnyttjande av TO4 kan antalet aktier öka med ytterligare 22 157 644.
<b>Emissionsbelopp:</b>	Cirka 10 MSEK från Företrädesemissionen plus ytterligare maximalt 22,2 MSEK från teckningsoptionerna av serie TO4.
<b>Avstämningsdag:</b>	23 oktober 2023
<b>Handel med unirätter:</b>	25 oktober – 3 november 2023.
<b>Teckningsperiod:</b>	25 oktober – 8 november 2023.
<b>Inlösenperiod TO4:</b>	11 november – 25 november 2024.
<b>Bolagsvärde före emission:</b>	Cirka 15 MSEK.
<b>Bolagsvärde efter emission:</b>	Cirka 25 MSEK.
<b>Offentliggörande av utfall:</b>	Omkring den 10 november 2023
<b>Teckningsförbindelser:</b>	Teckningsförbindelser uppgår till cirka 2,1 MSEK motsvarande cirka 21 procent av Erbjudandet.
<b>Teckningsoptioner av serie TO4:</b>	En (1) teckningsoption av serie TO4 ger rätt att teckna en (1) ny stamaktie i Bolaget under perioden från och med den 11 november 2024 till och med den 25 november 2024. Teckningskursen vid teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna uppgår till 70 procent av den volymvägda genomsnittliga kursen för Bolagets aktie mätt under perioden från och med den 28 oktober 2024 till och med den 8 november 2024, dock lägst 0,10 SEK (kvotvärdet) och högst 1,0 SEK.
<b>Kortnamn:</b>	CAPS
<b>ISIN-kod:</b>	SE0014452942
<b>LEI-kod:</b>	5493005UZCE62A6LXT97
<b>Marknadsplats:</b>	NGM Nordic SME

# HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Informationen som anges nedan ska anses införlivad i Memorandumet genom hänvisning. Investorerare bör ta del av all information som införlivas i Memorandumet genom hänvisning och informationen som införlivas genom hänvisning ska läsas som en del därav. De delar av den finansiella informationen som inte införlivats genom hänvisning är antingen inte relevanta för en investerare eller återfinns på annan plats i Memorandumet. Informationen på Bolagets webbplats ingår inte i Memorandumet såvida denna information inte införlivats i Memorandumet genom hänvisningar.

CapSeks kvartalsrapport för perioden 1 april – 30 juni 2023 har inte granskats av Bolagets revisor. Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2022 och 2021 har reviderats av Bolagets revisor och revisionsberättelserna är fogade till årsredovisningarna. Utöver Bolagets reviderade årsredovisningar för 2022 och 2021 har ingen annan information i Memorandumet reviderats. Samtliga nedan rapporter och revisionsberättelser tillsammans med Bolagets bolagsordning, registreringsbevis och detta Memorandum, finns tillgänglig på Bolagets webbplats, <https://capsek.se/investor-relations-2/>.

CapSeks ej reviderade kvartalsrapport för perioden 1 april – 30 juni 2023	Sidhänvisning
Bolagets resultaträkning	7
Bolagets balansräkning	8 – 9
Bolagets förändringar i eget kapital	10
Bolagets kassaflödesanalys	11

CapSeks reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2022	Sidhänvisning
Bolagets förändringar i eget kapital	10
Bolagets resultaträkning	12
Bolagets balansräkning	13 – 14
Bolagets kassaflödesanalys	15
Noter	16 – 20

CapSeks reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2021	Sidhänvisning
Bolagets förändringar i eget kapital	11
Bolagets resultaträkning	13
Bolagets balansräkning	14 – 15
Bolagets kassaflödesanalys	16
Noter	17 – 20

# VD HAR ORDET

## Bästa investerare,

CapSek genomför en företrädesemission av units för att ha möjlighet att främja våra befintliga Portföljbolag som visat imponerande resultat samt att fortsätta utöka portföljen med fler innehav. Vi vill särskilt betona vårt ökade engagemang i Region Norr, där vi identifierat spännande möjligheter och nyligen har ingått intentionsavtal att investera i två bolag, helt enligt strategi och befintlig budget. Investeringarna i Region Norr kommer således finansieras med befintlig kassa.

Båda de potentiella tillskotten i portföljen, RockSigma och Arctic Space Technologies, har verkligen lyckats uppfylla våra krav och förväntningar. Bolagen verkar inom branscher som är karakteristiska för norra Sverige; den snabbväxande rymdindustrin samt den digitala transformationen inom gruvsektorn. De har redan nått lönsamhet och investeringarna möjliggörs av CapSeks tydliga förankring i Region Norr. Detta är ett tydligt bevis på den positiva utvecklingen som har föranletts av vår satsning i Region Norr.

Samtidigt har vi gjort välvägd val inom den befintliga portföljen, där vissa bolag framträder som särskilt prioriterade för det kommande året. Det innebär inte att vi saknar tro på övriga bolag utan vi inser att företagsutveckling är en långsiktig process och att mycket kan inträffa under den genomsnittliga innehavstiden på 5 – 7 år, vilket är den tidshorisont vi räknar med för att uppnå våra avkastningsmål.

De tre Portföljbolag som utvecklas bättre än planerat är Arkimera Robotics, Noda Intelligent Systems och PubQ. Deras nuvarande framgångar öppnar möjligheter för intresse från industriella aktörer eller ventureinvestorer under de kommande 18 månaderna. Även om vi inser att det är för tidigt för en fullskalig exit till höga värderingar, ser vi potential för dessa bolag att attrahera expensionskapital i storleksordningen 20 – 40 MSEK till attraktiva värderingsnivåer. Detta skulle naturligtvis påverka vår balansräkning positivt genom ökande värderingar.

En viktig komponent för att säkerställa en framgångsrik kapitalanskaffning i Portföljbolagen är att befintliga ägare gör följdinvesteringar. Det är också en utmärkt möjlighet för CapSek att öka sin ägarandel och engagemang i bolag som befinner sig i en tillväxtfas. En ökad ägarandel ger även CapSek och sina aktieägare en större del av kakan vid en framtida exit.

Vi på CapSek välkomnar er till denna kapitalrunda och ser fram emot att utöka portföljen med följdinvesteringar i särskilt utvalda Portföljbolag samt nyinvesteringar i Region Norr.



**Henrik Jerner**  
VD, Northern CapSek Ventures

# INBJUDAN ATT TECKNA UNITS

Styrelsen i Northern CapSek Ventures AB beslutade den 16 oktober 2023, med stöd av bemyndigandet från årsstämman den 20 april 2023, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission av stamaktier och teckningsoptioner med företrädesrätt för CapSeks aktieägare ("Företrädesemissionen").

Företrädesemissionen innebär att Bolagets aktiekapital ökar med högst 2 215 764,4 SEK, från nuvarande 3 323 646,6 SEK till 5 539 411 SEK, genom utgivande av högst 22 157 644 nyemitterade stamaktier. Efter Företrädesemissionen kommer antalet aktier i CapSek att uppgå till högst 55 394 110, fördelat på 52 208 001 stamaktier och 3 186 109 preferensaktier. Vid full teckning i Företrädesemissionen och full teckning av de vidhängande vederlagsfria teckningsoptionerna av serie TO4 kommer Bolagets aktiekapital öka med ytterligare 2 215 764,4 SEK, genom utgivande av högst 22 157 644 nyemitterade stamaktier. Bolagets aktieägare har företrädesrätt att teckna Units i förhållande till det antal CapSek-aktier som tidigare innehas. Avstämningsdagen för fastställande av vilka aktieägare som är berättigade att teckna Units med företrädesrätt i Företrädesemissionen var den 23 oktober 2023.

Den som på avstämningsdagen var registrerad som aktieägare i CapSek kommer att erhålla en (1) uniträtt, med förbehåll för de restriktioner som framgår i avsnittet "Villkor och anvisningar – Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner" nedan. Tre (3) uniträtter berättigar till teckning av två (2) Units. En (1) Unit innehåller en (1) nyemitterad stamaktie och en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie TO4. I den utsträckning Units inte tecknas med stöd av uniträtter ska dessa tilldelas aktieägare och andra investerare som har tecknat aktier utan stöd av uniträtter i enlighet med vad som anges i avsnittet "Villkor och anvisningar".

Teckning kommer att ske under perioden 25 oktober 2023 till och med den 8 november 2023, eller det senare datum som styrelsen bestämmer och är i enlighet med vad som anges i avsnittet "Villkor och anvisningar". Teckningskursen uppgår till 0,45 SEK per Unit, motsvarande 0,45 SEK per stamaktie. Vid full teckning av Företrädesemissionen kommer CapSek följaktligen att erhålla totalt cirka 10 MSEK före emissionskostnader.

Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med upp till 40 procent, följt av ytterligare utspädning upp till 40 procent vid full teckning av de vidhängande vederlagsfria teckningsoptionerna av serie TO4. Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen har möjlighet att helt eller delvis kompensera sig ekonomiskt för utspädning genom att sälja sina uniträtter.

CapSek har erhållit teckningsförbindelser från styrelse, ledning, befintliga aktieägare och nya investerare, vilka tillsammans uppgår till cirka 2,1 MSEK, motsvarande cirka 21 procent av Företrädesemissionen.

*Härmed inbjuds aktieägarna i CapSek att med företrädesrätt teckna Units i CapSek i enlighet med villkoren i detta Memorandum.*

**Göteborg, 25 oktober 2023**

**Northern CapSek Ventures AB**  
Styrelsen

# BAKGRUND & MOTIV

CapSek är ett investmentbolag med kontor i Göteborg och Piteå. CapSek investerar i bolag ("Målbolag") som befinner sig i scaleup-fas, samt gör följdinvesteringar i befintliga portföljbolag ("Portföljbolag"). Investeringarna sker primärt i företag som är verksamma inom teknologisektorn, befinner sig i en expansionsfas samt har en god tillväxtpotential. Huvudinriktningen är på bolag vars tillväxt drivs av digitaliseringen av samhället, särskilt inom områdena Internet of Things ("IoT"), Computer Gaming (datorspel) eller AI/Machine Learning. Målbolagen ska ha skalbara affärsmodeller, inklusive de som omfattar Software as a Service ("SaaS"), och en produkt eller tjänst med potential att etablera sig på en internationell marknad i stor skala.

CapSek investerar i onoterade bolag men vid följdinvesteringar kan de vara noterade. Aktieägarna erbjuds således en möjlighet till indirekt exponering mot dessa tillväxtbolag, en möjlighet som vanligtvis är svåråtkomlig för privatpersoner. På så vis får de ta del av den potentiella värdeökning som sker i utvalda, snabbväxande svenska tech-bolag.

CapSek har idag 13 innehav varav fyra är noterade. Bolaget har därutöver ingått intentionsavtal att investera i två nya Målbolag i Region Norr: RockSigma och Artic Space Technologies. Investeringen i RockSigma beräknas ske under 2023 och investeringen i Artic Space Technologies under 2024, båda investeringarna finansieras med CapSeks befintliga kassa. Tre av CapSeks befintliga Portföljbolag, Arkimera Robotics, Noda Intelligent Systems och PubQ, är positionerade för att göra större kapitalanskaffningar under 2024 för att finansiera sin fortsatta tillväxt där CapSek avser öka sitt ägande. Dessutom planerar RockSigma ytterligare en kapitalanskaffning under 2024 där CapSek avser investera. CapSek gör bedömningen att det finns goda affärsmässiga grunder till att fortsätta stötta med kapital för att framgångsrikt utveckla dessa Portföljbolag. Samtliga bolag bedöms kunna attrahera större nya investerare i dessa rundor med vilka CapSek kan saminvestera. Därutöver utvärderar CapSek nyinvesteringar i flera Målbolag vilka kan komma att genomföras under det första halvåret 2024.

I syfte att möjliggöra ovan nämnda följdinvesteringar i befintliga Portföljbolag samt nyinvesteringar i Målbolag avser CapSek att genomföra den förestående företrädesemissionen.

Vid full teckning i företrädesemissionen tillförs CapSek cirka 10 MSEK före emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka 1 MSEK. Nettolikviden om 9 MSEK beräknas i sin helhet att användas till följande ändamål och anges nedan i prioritetsordning:

- Följdinvestering i RockSigma (17 % motsvarande 1,5 MSEK)
- Följdinvestering i Arkimera Robotics (11 % motsvarande 1 MSEK)
- Följdinvestering i Noda (11 % motsvarande 1 MSEK)
- Följdinvestering i PubQ (11 % motsvarande 1 MSEK)
- Stärka kassan för att möjliggöra ytterligare följd- och nyinvesteringar (28 % motsvarande 2,5 MSEK)
- Stärka rörelsekapitalet för finansiering av Bolagets löpande drift (22 % motsvarande 2 MSEK)

Styrelsen i Northern CapSek Ventures AB ansvarar för informationen i detta Memorandum och enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Memorandumet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

**Göteborg, 25 oktober 2023**

**Northern CapSek Ventures AB**  
*Styrelsen*



# VILLKOR FÖR ERBJUDANDET

## ERBJUDANDET

Erbjudandet omfattar högst 22 157 644 units där varje unit består av en (1) nyemitterad stamaktie samt en (1) teckningsoption av serie TO 4 vilket innebär högst 22 157 644 nyemitterade aktier samt 22 157 644 teckningsoptioner av serie TO 4 inom ramen för Erbjudandet. Vid fulltecknat Erbjudande tillförs Bolaget högst cirka (10) MSEK före emissionskostnader.

## FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING OCH UNITRÄTTER

Den som på avstämningsdagen den 23 oktober 2023 är registrerad som aktieägare i Northern CapSek Ventures AB äger företrädesrätt att teckna units i Bolaget utifrån befintligt aktieinnehav i Bolaget. För en (1) befintlig aktie, oavsett aktieslag, på avstämningsdagen erhåller aktieägare en (1) uniträtt. Innehav av tre (3) uniträtter berättigar till teckning av två (2) units i Erbjudandet. Varje unit innehåller en (1) stamaktie samt en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie TO 4.

## AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 23 oktober 2023. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 19 oktober 2023. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 20 oktober 2023.

## TECKNINGSKURS

Teckningskursen är 0,45 SEK per unit, motsvarande 0,45 SEK per aktie. Teckningsoptionerna ges ut vederlagsfritt. Courtage utgår ej.

## UNITRÄTTER (UR)

Aktieägare i Bolaget erhåller en (1) unirätt för varje innehavd aktie, oavsett aktieslag, per avstämningsdagen. Det krävs tre (3) uniträtter för att teckna två (2) units. Varje unit innehåller en (1) ny stamaktie samt en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie [TO 4].

## VILLKOR FÖR TECKNINGSOPTION AV SERIE [TO 4]

Teckningsoptionerna av serie TO 4 kommer kunna utnyttjas för teckning av nya aktier under perioden 11 november – 25 november 2024, där innehavare ska äga rätt att för en (1) teckningsoption TO 4 teckna en (1) ny aktie i Bolaget till ett lösenpris motsvarande 70 procent av den volymvägda genomsnittskursen för Bolagets Aktie under perioden från och med den 28 oktober 2024 till och med den 8 november 2024. Dock inte lägre än 0,10 SEK eller högre än 1,0 SEK per Aktie. Teckningsoptionerna av serie TO 4 kommer att tas upp till handel på NGM Nordic SME.

## TECKNINGSTID

Teckning av units ska ske från och med den 25 oktober 2023 till och med den 8 november 2023. Styrelsen har rätt att förlänga teckningstiden. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade uniträtter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Efter teckningstiden kommer outnyttjade uniträtter, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från aktieägarnas VP-konton.

## HANDEL MED UNITRÄTTER (UR)

Handel med uniträtter kommer att ske på NGM Nordic SME från och med den 25 oktober 2023 till och med den 3 november 2023. Aktieägare skall vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av uniträtter. Uniträtter som förvärvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna units som de uniträtter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen.

## EJ UTNYTTJADE UNITRÄTTER

Uniträtter som ej sålts senast den 3 november 2023 eller utnyttjats för teckning av units senast den 8 november 2023, kommer att bokas bort från samtliga VP-konton utan ersättning. Ingen särskild avisering sker vid bortbokning av uniträtter.

## EMISSIONSREDOVISNING OCH ANMÄLNINGSSEDLAR FÖR TECKNING MED STÖD AV UNITRÄTTER

### Direktregistrerade aktieägare (innehav på VP-konto)

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 23 oktober 2023 är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi samt anmälningssedel för teckning utan stöd av uniträtter. Fullständigt Memorandum kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida <https://capsek.se/> samt Aqurats hemsida [www.aqurat.se](http://www.aqurat.se) för nedladdning. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon information utan underrättas separat. Registreringen av uniträtter på aktieägares VP-konto sker utan särskild avisering från Euroclear.

### Förvaltarregistrerade aktieägare (innehav på depå)

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear, [dock utsändes informationsbroschyr innehållande en sammanfattning av villkor för Företrädesemissionen och hänvisning till Memorandum]. Teckning och betalning skall ske i enlighet med anvisningar från respektive bank eller förvaltare.

## Teckning och betalning av units med primär företrädesrätt, direktregistrerade aktieägare

Teckning av units med stöd av uniträtter kan ske genom kontant betalning under perioden från och med den 25 oktober 2023 till och med den 8 november 2023. Observera att det kan ta upp till tre bankdagar för betalningen att nå mottagarkontot. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående två alternativ:

### 1. Emissionsredovisning - förtryckt inbetalningsavi från Euroclear

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna uniträtter utnyttjas för teckning av units ska den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear användas som underlag för anmälan om teckning genom betalning. Den särskilda anmälningssedeln ska därmed inte användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Anmälan är bindande.

### 2. Särskild anmälningssedel

I det fall ett annat antal uniträtter utnyttjas än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska den särskilda anmälningssedeln användas. Anmälan om teckning genom betalning ska ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska därmed inte användas. Särskild anmälningssedel kan beställas från Aqurat via telefon eller e-post.

Särskild anmälningssedel ska vara Aqurat tillhanda senast kl. 15.00 den 8 november 2023. Eventuell anmälningssedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Endast en anmälningssedel per person eller juridisk person kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld särskild anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

*Ifylld särskild anmälningssedel skickas eller lämnas till:*

Aqurat Fondkommission AB  
Ärende: Northern CapSek  
Box 7461  
103 92 Stockholm

Tfn: 08-684 05 800  
Fax: 08-684 05 801  
Email: info@aqurat.se (inskannad anmälningssedel)

## AKTIEÄGARE BOSATTA I UTLANDET

### Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Erbjudandet att teckna units i Northern CapSek Ventures AB i enlighet med villkoren i detta Memorandum, riktar sig inte till investerare med hemvist i [USA, Kanada, Australien, Schweiz, Sydkorea, Singapore, Nya Zeeland, Hongkong, Japan eller Sydafrika] eller i något annat land där deltagande förutsätter ytterligare Memorandum, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt.

Detta Memorandum, anmälningssedlar och andra till Företrädesemissionen hörande handlingar får följaktligen inte distribueras i eller till ovan nämnda länder eller annan jurisdiktion där sådan distribution eller deltagande i Företrädesemissionen skulle förutsätta ytterligare dokument, Memorandum, registrering eller andra myndighetstillstånd.

Inga betalda units, uniträtter, aktier eller andra värdepapper utgivna av Northern CapSek Ventures AB har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act 1933, eller enligt värdepapperslagstiftning i någon delstat i USA eller enligt någon provinslag i Kanada. Därför får inga betalda units, uniträtter, aktier eller andra värdepapper utgivna av Northern CapSek Ventures AB överlåtas eller erbjudas till försäljning i USA eller Kanada annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering. Anmälan om teckning av units i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig och lämnas utan avseende.

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

### Teckningsberättigade direktregistrerade aktieägare bosatta i utlandet

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

## TECKNING UTAN STÖD AV FÖRETRÄDESRÄTT, DIREKTREGISTRERADE AKTIEÄGARE

Teckning av units utan stöd av företräde skall ske under perioden 25 oktober 2023 till och med den 8 november 2023.

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

För direktregistrerade aktieägare ska anmälan om teckning utan företrädesrätt göras genom att anmälningssedel för teckning utan företräde fylls i, undertecknas och skickas till

Aqurat på adress enligt ovan. Någon betalning skall ej ske i samband med anmälan, utan sker i enlighet med vad som anges nedan.

Anmälningssedel för teckning utan företräde skall vara Aqurat tillhanda senast klockan 15.00 den 8 november 2023. Det är endast tillåtet att insända en (1) anmälningssedel för teckning utan företräde. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan hänsesende. Anmälan är bindande.

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

### **TILLDELNINGSPRINCIPER VID TECKNING UTAN STÖD AV FÖRETRÄDESRÄTT**

För det fall inte samtliga units tecknas med stöd av företrädesrätt enligt ovan ska styrelsen besluta om tilldelning inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp. Tilldelning sker på följande grunder:

- a) i första hand till de som har tecknat units med stöd av uniträtter och som önskar teckna ytterligare units, (oavsett om dessa var aktieägare på avstämningsdagen eller ej), pro rata deras teckning med stöd av uniträtter, och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning;
- b) i andra hand till övriga som har anmält intresse av att teckna units utan stöd av uniträtter (och som inte omfattas av punkten a) ovan), pro rata deras anmälda intresse, och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning;
- c) i tredje hand till de som har lämnat emissionsgarantier avseende teckning av units, pro rata deras ställda garantier.

### **BESKED OM TILLDELNING VID TECKNING UTAN FÖRETRÄDESRÄTT**

Besked om eventuell tilldelning av units tecknade

utan företrädesrätt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Betalning ska ske enligt besked på avräkningsnota, dock senast tre dagar efter utsänd avräkningsnota. Något meddelande lämnas ej till den som inte erhållit tilldelning. Units som ej betalats i tid kan komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt detta erbjudande, kan den som ursprungligen erhållit tilldelningen av dessa värdepapper komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden

### **BETALD TECKNAD UNIT (BTU)**

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse att inbokning av BTU har skett på tecknarens VP-konto. Depåkunder erhåller BTU och information från respektive bank eller förvaltare enligt dennes rutiner.

### **HANDEL MED BETALD TECKNAD UNIT (BTU)**

Handel med betald tecknad unit kommer att ske på NGM Nordic SME från och med den 25 oktober 2023 fram till dess att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 48 2023.

### **LEVERANS AV TECKNADE AKTIER OCH TECKNINGSOPTIONER**

Omkring 7 dagar efter att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, omvandlas BTU till aktier och teckningsoptioner. Omvandling sker utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive bank eller förvaltare enligt dennes rutiner. De nyemitterade aktierna i Erbjudandet kommer att bli föremål för handel på NGM Nordic SME så snart som möjligt efter det att emissionen har registrerats hos Bolagsverket. Bolagets aktier har ISIN-kod SE0014452942. De nyemitterade teckningsoptionerna avses tas upp till handel på NGM Nordic SME omkring den vecka 48 2023.

### **VILLKOR FÖR ERBJUDANDETS FULLFÖLJANDE**

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

### **OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I FÖRETRÄDESEMISSIONEN**

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av Företrädesemissionen. Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande.

### **TILLÄMPLIG LAGSTIFTNING**

Aktierna ges ut under aktiebolagslagen (2005:551) och regleras av svensk rätt.

## RÄTT TILL UTDELNING

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

## AKTIEBOK

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

## AKTIEÄGARES RÄTTIGHETER

Aktieägars rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera styrs dels av Bolagets bolagsordning som finns tillgänglig på Bolagets hemsida.

## INFORMATION OM BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER

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

## ÖVRIG INFORMATION

I händelse av att ett för stort belopp betalats in av en tecknare för tecknade units kommer Aqurat att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Aqurat kommer i sådant fall att ta kontakt med tecknaren för uppgift om ett bankkonto som Aqurat kan återbetala beloppet till. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp. En teckning av units, med eller utan stöd av uniträtter, är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av units.

Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas.

Units som ej betalats i tid kan komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt detta erbjudande, kan den som ursprungligen erhållit tilldelningen av dessa värdepapper komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.



# VERKSAMHETS BESKRIVNING

## INTRODUKTION

CapSek är ett investmentbolag med kontor i Göteborg och Piteå som investerar i onoterade och noterade bolag som befinner sig i scaleup-fas. Vid tillfället för den första investeringen är strategin att Målbolaget är onoterat. Investeringarna sker primärt i bolag som är verksamma inom teknologisektorn, befinner sig i en expansionsfas samt har en god tillväxtpotential. Huvudinriktningen är på bolag vars tillväxt drivs av digitaliseringen av samhället, särskilt inom områdena Internet of Things ("IoT"), Computer Gaming (datorspel) eller AI/Machine Learning. Målbolagen ska ha skalbara affärsmodeller, inklusive de som omfattar Software as a Service ("SaaS"), och en produkt eller tjänst med potential att etablera sig på en internationell marknad i stor skala.

Bolagen som CapSek investerar i ska ha beprövade affärsmodeller. Kriterierna för att bedöma om affärsmodellen är beprövad inkluderar aspekter som omsättningstillväxt, antal återkommande kunder, ingångna kund- eller samarbetsavtal samt positiv utveckling av andra operativa nyckeltal. CapSek investerar när bolagen tar in expansionskapital i storleksordningen 10-30 MSEK (en s.k A-runda) och företrädesvis deltar flera olika investerare. Investeringar i denna fas har en hög avkastningspotential samtidigt som tillgången på potentiella bolag att investera i och utveckla är god. CapSek investerar främst genom nyemission, men kan även investera genom att ställa ut konvertibellån som sedan konverteras till aktier i Målbolaget. Utöver en kontant investering kan CapSek förvärva aktier genom en apportemission, dvs att säljarna erhåller aktier i CapSek som betalning för aktierna i Målbolaget.

CapSek etablerar löpande nya samarbeten med andra aktörer, vilket företrädesvis ger Bolaget tillgång till ytterligare Målbolag att investera i. Genom samarbetena får Bolaget även möjlighet att utöka sitt nätverk av affärsänglar, entreprenörer och styrelseproffs, vilka ofta är verksamma i Målbolag som är av intresse för CapSek.

## AFFÄRSIDÉ

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

## VISION

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

## STRATEGI

CapSek nyttjar analyser och erbjudanden från externa aktörer i sitt investeringsunderlag. Aktörerna utgörs exempelvis av andra företag och investerarnätverk. Analyserna och erbjudandena ger CapSek möjligheten att investera i potentiella Målbolag i samband med att Målbolaget genomför en kapitalanskaffning inför en tillväxt- eller expansionsfas. CapSek etablerar löpande nya samarbeten med andra aktörer, vilka företrädesvis ger Bolaget tillgång till ytterligare Målbolag att investera i.

Bolagets styrelse bedömer att det finns en stark innovationskraft regionerna kring Göteborg/Malmö och

Luleå/Skellefteå där CapSek verkar, vilket är en viktig drivkraft för att nya bolag ska expandera. I dessa regioner har Bolaget också god marknadskännetid, tillgång till väl utarbetade kontaktnätverk och etablerade relationer med entreprenörer och företagsledare. Det är även Bolagets uppfattning att konkurrensen om Målbolag är låg inom de geografiska regioner CapSek verkar. Det ökar sannolikheten att hitta bolag till attraktiva värderingar samt ger CapSek ett bättre förhandlingsläge när det gäller investeringsvillkor. Bolagets möjligheter att genomföra investeringar är emellertid inte uteslutande begränsat till ovanstående geografiska regioner. Under förutsättning att en investering överensstämmer med strategi och investeringsinriktning förbehåller sig CapSek att genomföra investeringar på det sätt som i varje enskilt fall bedöms vara mest fördelaktigt för Bolagets aktieägare.

CapSeks 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. Bolaget är en långsiktig aktieägare och avyttringar av Portföljbolag kan komma att ske genom förvärv eller i samband med en börsnotering. Det utgör dock inget hinder för Bolagets fortsatta ägande i det fall ett Portföljbolag börsnoteras.

Genom att bidra med kapital, strategiarbete, inspirera till förändring samt verka genom styrelsearbete, är det Bolagets målsättning att fungera som en ytterligare kraft 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.

### SOURCING OCH GALLRINGSPROCESS

Nya Målbolag identifieras på två sätt; dels genom ledningens och styrelsens egna nätverk, dels genom samarbeten med andra investeringsaktörer. Potentiella målbolag utvärderas därefter utifrån ledningens förmåga att uppnå satta mål, teknisk kompetens, bolagsstruktur, 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 anskaffa information och få 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 samt en 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 ännu inte uppnått sin fulla potential kommer CapSek in på attraktiva Bolagsvärderingar. Om Målbolagen lyckas med sin expansionsstrategi finns det potential att bolagsvärderingarna ökar markant på kort tid. På detta sätt kan värdeökningar löpande synliggöras i CapSeks balansräkning.

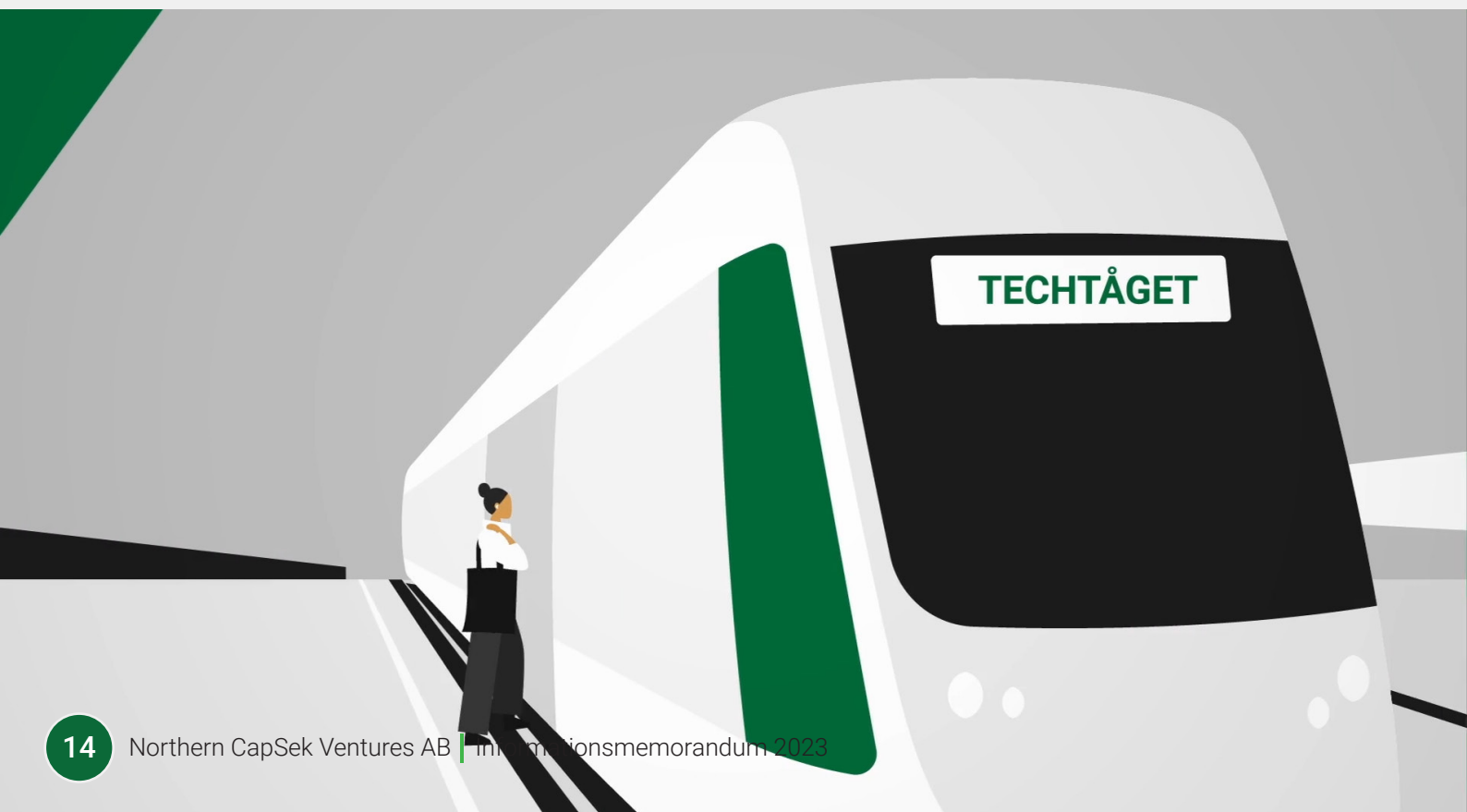
### INVESTERINGSMODELL

CapSek investerar kontant i Målbolagens nyemissioner samt genom deltagande i konvertibellån som senare konverteras till aktier. Vidare har CapSek möjligheten att förvärva aktier i Målbolag från befintliga ägare med hjälp av CapSek-aktier genom s.k. apportemission.

För att effektivt sprida risker och samordna kompetens samarbetar CapSek aktivt med andra investerare som de investerar tillsammans med ("Syndikeringspartner"). För att minska risken i portföljen har CapSek en diversifierad portföljsammansättning samtidigt som samtliga investeringar har genomgått CapSeks noggranna urvalsprocess såväl som Syndikeringspartnernas granskning. Bolagets syndikeringspartners kan vara både industriella och finansiella investerare och CapSek bedömer att det finns goda möjligheter att attrahera syndikeringspartners vid flertalet investeringstillfällen. Det finns också en möjlighet att attrahera kapital från investeringsplattformarnas unika investerarnätverk, då varje plattform ofta har ett antal lokala investerare affärsänglar i sitt nätverk.

### MÅLSÄTTNINGAR

Bolaget har som målsättning att genomföra upp till fyra investeringar per år med ett långsiktigt mål att bygga upp en portfölj bestående av 20–25 Portföljbolag. CapSek strävar efter att uppnå en ägarandel på upp mot 30 procent i respektive Portföljbolag. Vid tidpunkten för den första investeringen antas Målbolagens värdering ligga i intervallet 20–80 MSEK. Målsättningen är att den kontinuerliga tillväxten hos Målbolagen genererar avkastning i form av ökade marknadsvärden i Bolagets balansräkning. Bolagets avkastningsmål är att uppnå en internränta (Internal Rate of Return, IRR) på 20 procent per år före kostnader, mätt över en 5-årsperiod.



## SAMARBETEN

För närvarande har CapSek etablerade samarbeten med ett tiotal investeringsplattformar runt om i södra och norra Sverige. Exempel på samarbetspartners är Almi Invest i Göteborg, Softhouse Invest i Malmö, Starbright Invest i Jönköping, Entreprenörsinvest i Växjö, Partnerinvest Norr i Luleå samt ArcticBusiness i Piteå. Genom samarbetena etableras en dialog med ansvariga hos investeringsplattformarna samtidigt som CapSek får kännedom om vilka bolag plattformarna är engagerade i. CapSek kan därigenom etablera en direktkontakt med ledningen hos de potentiella Målbolagen. På detta sätt kan en dialog samt utvärdering påbörjas innan det potentiella Målbolaget tar in kapital genom en A-finansiering.

## INVESTOR COMMUNITY

CapSek skapar genom sitt s.k. "investor community" en dynamisk och engagerande plattform för sina investerare vilka erbjuds en rad interaktiva och förmånliga möjligheter:

### 1. Aktiv portföljuppföljning

Aktieägarna i CapSek har möjlighet att följa utvecklingen i CapSeks Portföljbolag. Genom regelbundna digitala och fysiska träffar som CapSek anordnar, får investerarna direktkontakt med representanter från portföljbolagen. Detta ger CapSeks aktieägare insikt i Portföljbolagens framsteg och strategier.

### 2. Nätverkande

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

### 3. Saminvestering med CapSek

Större aktieägare kan saminvestera med CapSek i Portföljbolagen när det är möjligt, vilket främjar ömsesidigt engagemang. Investeraren får därmed också möjlighet att erhålla direktexponering mot utvalda Portföljbolag.

### 4. Aktiv medverkan

Aktieägare i CapSek som har specifik kompetens och intresse har möjlighet att delta aktivt i Portföljbolagens arbete. De kan hjälpa till genom att förmedla viktiga kontakter eller till och med ta roller som styrelseledamöter. Detta skapar en möjlighet att inte enbart vara passiva investerare, utan också aktivt bidra med sin erfarenhet och expertis för att främja Portföljbolagen.

### 5. Utbildningar och samarbetspartners

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

Genom att erbjuda dessa olika möjligheter skapar CapSek en dynamisk och samarbetsinriktad investerarkultur där deltagarna inte bara kan följa investeringar utan också aktivt delta i Portföljbolagens utveckling och investeringsprocessen som helhet.



## INVESTERINGSPORTFÖLJ

CapSek har per dagen för Memorandumet en bolagsportfölj bestående av 13 innehav varav fyra är noterade. Nedan återfinns en sammanställning av portföljen med en tillhörande kort beskrivning av respektive Portföljbolag samt en utförligare beskrivning av de tre Portföljbolag som CapSek avser göra följdinvesteringar i.

Belopp i KSEK	Marknadsvärde 30/6	Omsättning	Rörelseresultat	Ägarandel	Fas
<b>Onoterat</b>					
Arkimera Robotics <sup>i)</sup>	N/A	2 962	-275	Ca 6 %	Scale up
PubQ	N/A	4 011	769	Ca 10 %	Scale up
Itatake <sup>ii)</sup>	N/A	3 285	-3 038	Ca 9 %	Scale up
Noda Intelligent Systems	N/A	6 984	-5 996	Ca 11 %	Scale up
Klash	N/A	389	-3 025	Ca 19 %	Scale up
E-Go E-Sports	N/A	0	-3 390	Ca 3 %	Scale up
Validity	N/A	0	-76	Ca 3 %	Start-up
Talkamatic	N/A	128	-3 998	Ca 2 %	Start-up
AI Medical Technology	N/A	0	-2 295	Ca 5 %	Start-up
<b>Marknadsvärde</b>	<b>24 042</b>				
<b>Noterat</b>					
Appspotr	1 341	7 872	-25 342	Ca 9 %	Scale up
Bricknode Holding <sup>iii)</sup>	804	18 229	-17 580	Ca 2 %	Scale up
Hoodin	2 731	826	-7 159	Ca 12 %	Scale up
Zesec Of Sweden	51	534	-13 623	Ca 2 %	Scale up
<b>Marknadsvärde</b>	<b>4 927</b>				
<b>Marknadsvärde Portföljbolag <sup>iv)</sup></b>	<b>28 969</b>				

i) Brutet räkenskapsår (2022-08-31)

ii) Brutet räkenskapsår (2022-03-31)

iii) CapSek äger efter uppköpet av Bricknode cirka 1 % av Huddlestock Fintech AS vilket motsvarar ett värde om cirka 2,1 MSEK.

iv) Utöver aktieäggande har CapSek utestående lån och konvertibellån till Portföljbolag på cirka 1,6 MSEK





### Itatake

Spelstudio som producerar och marknadsför "casualspel" för läsplattor och smartphones. Bolaget har fått flera prestigefyllda utmärkelser för sina innovativa spel och har hittills lanserat tio spel, där det senaste heter Kloot Arena. Med spelare över i princip hela världen har bolagets flaggskepp, Gumslinger, hittills laddats ner över 13 miljoner gånger. CapSek gjorde sin första investering 2021.



### Klash

Klash erbjuder en global och säker molnbaserad plattform där aktörer inom produktion av tv-serier, film och datorspel kan samarbeta kring granskning och hantering av mediafiler. Kunder är TV-och filmbolag samt spelutvecklare. På kundlistan finns bland annat SVT. CapSek gjorde sin första investering 2022.



### E-GOGO E-Sports

E-GOGO E-Sports har utvecklat en plattform för både mobil och PC där användare kan följa sina spelare och lag inom e-sport. Plattformen innehåller bland annat personifierad kalender, information om kommande matcher samt event och användaren kan streama matcherna live. E-sport är ett segment i kraftig tillväxt, och i takt med att antalet lag och turneringar ökat så ökar också behovet av nya lösningar för fansen att följa sina lag. EGO siktar på att bli en ledande aktör inom interaktiv e-sport-streaming. CapSek gjorde sin första investering 2022.



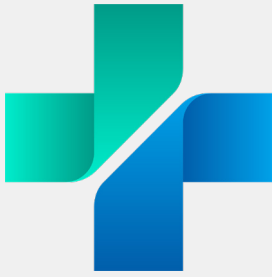
### Validicity Sweden

Validicity Sweden har, för att garantera säker spårbarhet för anti-doping inom idrott och hästsport, tagit fram egendesignade behållare kombinerade med blockchainteknik. Det finns en stark efterfrågan på säkra logistikkedjor inom anti-doping, sjukvård och hälsa där blockchainteknikens natur erbjuder uppenbara fördelar för just spårbarhet. Grunden för bolaget lades tillsammans med Sveriges nestor inom anti-doping, Arne Ljungqvist med målet att bygga en mjukvara som garanterar en säker kedja av dopingtester. CapSek gjorde sin första investering 2022.



### Talkamatic

Talkamatic gör det möjligt för utbildningsteknologiska plattformar att använda interaktiv talad dialog byggd med konversations-AI. Talad dialog är en djupgående ny paradigm för läroplattformar som ger de pedagogiska fördelarna med ökad kognitiv aktivering och elevernas engagemang. Talkamatic kombinerar över 20 års forskning inom konversations-AI med forskning inom utbildning och kognitionsvetenskap för att skapa ett unikt ekosystemserbjudande. CapSek gjorde sin första investering 2022.



### **AI Medical Technology AIM**

AI Medical Technology AIM utvecklar en teknik som kan känna igen elakartade hudförändringar och hjälpa patienter och hjälpa patienter samt sjukvården till mer träffsäkra och snabbare diagnoser. Hudcancer är ett växande problem och är en av de vanligaste cancerformerna i världen. Bolaget verkar inom ett område där AI kommer få stor betydelse i framtiden. Genom att använda en AI, som tränats på hundratusentalsbilder som ett första steg i en diagnostisering är ett bra exempel på hur AI kan användas i sjukvården. CapSek gjorde sin första investering 2022.



### **Appspotr**

Appspotr erbjuder en plattform som möjliggör utveckling och publicering av professionella appar. Verktyget används av återförsäljare och partners som genom Appspotr plattformen effektivt kan skräddarsy appar åt företag och organisationer. Version 3.0 av plattformen är nu lanserad. Appspotr är noterat på First North. CapSek gjorde sin första investering 2018.



### **Bricknode**

Bricknode erbjuder en molnbaserad mjukvaruplattform för företag i finansbranschen som vill erbjuda sina kunder digitala tjänster. Plattformen fungerar som ett operativsystem som man kan koppla olika applikationer till, ett exempel är Bricknode Broker för värdepappershandel. Kunder kan lägga på egna funktioner så som inlåning, utlåning och fondadministration. Bricknode var noterat på First North men erhöll den 15 mars 2023 ett uppköpserbudande från Huddlestock Fintech AS som är noterat på Euronext Growth Market i Norge. När uppköpet är helt genomfört, planerat till första kvartalet 2024, kommer CapSek äga cirka 1 % av Huddlestock Fintech AS. CapSek gjorde sin första investering 2021.



### **Hoodin**

Hoodins plattform möjliggör mediabevakning åt företag och organisationer som annars inte är möjlig i dagens mångfacetterade mediasamhälle. Hoodins molnbaserade SaaS-plattform automatiserar hela processen från bevakning och hantering av digitalt innehåll från ett stort antal datakällor, såsom databaser, hemsidor och sociala medier. Hoodin är noterat på Spotlight. CapSek gjorde sin första investering 2018.

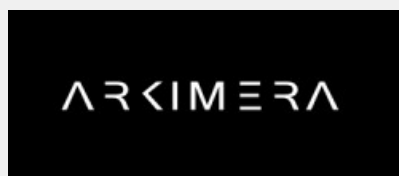


### **Zesec of Sweden**

Zesec flyttar dörrnycklar och taggar från nyckelknippan till mobiltelefonen och erbjuder samtidigt en plattform med tjänster som förenklar bud och leveranser innanför entréportar, kontors- och lägenhetsdörrar. Låsbranschen står inför ett digitaliseringsskifte och Zesec möjliggör en enda app för alla lås i låsbranschen. Zesec är noterat på NGM Nordic SME. CapSek gjorde sin första investering 2022.

## FÖLJDINVESTERINGAR

Nedan återfinns en beskrivning samt utvald finansiell information av de Portföljbolag som CapSek avser göra nyinvesteringar i.



### Arkimera Robotics AB

Arkimera Robotics AB ("Arkimera") är ett fintech-bolag som har utvecklat en självinlärningsalgoritm som kan användas i olika mjukvaruapplikationer för att automatisera datainmatning från digitala dokument. Arkimeras första produkt, AzoraOne, erbjuds som en API-tjänst till mjukvaruföretag som tillhandahåller redovisnings- och bokföringsapplikationer till små och medelstora företag. Algoritmen kräver mycket lite data för att lära sig vad en användare vill plocka ut från ett inkommande underlag och bidrar till att lösa flera av de utmaningar och begränsningar som är förknippade med maskininlärningsmodeller som är byggda i ramverk från exempelvis Google, Amazon och Microsoft.

På Arkimeras pilotmarknad (Sverige) utgör AzoraOne ryggraden i senaste generationens automatiseringstjänster hos programvaruleverantörer som Björn Lundén, Brilljant Ekonomisystem och Hogia. Under H2 2022 integrerade Brix AzoraOne i sitt erbjudande till kunder i Finland och Baltikum. Antalet aktiva slutanvändare ökar för varje månad; för närvarande använder sig drygt 15 000 företag av Arkimeras självinlärningsalgoritm för att automatisera datainmatning i sitt redovisningssystem. Under 2023 ligger fokus på att utveckla funktionalitet som kan hjälpa till att accelerera kundtillväxt och ARPU på befintliga partners. Som exempel kan nämnas mikromoduler för helautomatiserad bokföring som kan designas för vitt skilda behov och som genom programleverantörer kan leverera värde till såväl professionella redovisningskonsulter som nystartade småföretagare utan bokföringskunskap. Mikromodulerna har sitt ursprung i de modeller som genereras genom självinlärningsalgoritmen i AzoraOne och bygger vidare på de unika konkurrensfördelar Arkimeras egenutvecklade teknik innebär. Piloter har genomförts med mycket goda resultat och lansering planeras till H1 2024.

Affärsmodellen är en renodlad SaaS-modell; intäkterna utgörs uteslutande av återkommande licensintäkter. Antalet aktiva företagslicenser växer med cirka 70 % årligen och uppgick per juni 2022 till cirka 8 000 och har sedan dess ökat till cirka 15 000 per juni 2023.

CapSek gjorde första investeringen i oktober 2020 och har per 30 juni 2023 investerat totalt 2,0 MSEK vilket motsvarar en ägarandel om cirka 6 %. Henrik Jerner är styrelsesuppleant och deltar på samtliga styrelsemöten.



### Noda Intelligent Systems AB

Noda Intelligent Systems AB ("Noda") grundades 2005 och har huvudkontor i Karlshamn samt kontor i Malmö. Grundaren Christian Johansson är en av få som har doktorerat inom termisk AI och Nodas teknik skyddas av ett flertal patent. Noda är ett mjukvarubolag inom energieffektivisering där AI och maskininlärning används för att aktivt styra samt optimera system för värme och kyla. Detta leder till minskat beroende av fossil energi och ökad kapacitet av hållbar energi. Systemet är riktat mot såväl hela energisystem som enskilda fastigheter. Fokus har traditionellt varit fjärrvärme och fjärrkyla, men de senaste åren har även värmepumpar, geotermi, gas, överskottsvärme och andra termiska processer blivit en viktig del av lösningen. Målgruppen är energioperatörer, fastighetsbolag samt systemleverantörer inom hela kedjan av energi från tillgång till efterfrågan. Affärsmodellen bygger i grunden på återkommande intäkter i kombination med projektrelaterade intäkter. Noda har genom åren varit aktiv inom flera olika EU-projekt, och detta är fortfarande en viktig komponent i deras löpande innovationsarbete.

Energimarknaden står inför en digitaliseringsresa och energikrisen påskyndar omställningen mot ett mer hållbart samhälle. Marknaden för digitala tjänster riktade mot enskilda fastigheter präglas av en stor konkurrens, men på systemnivå där Noda primärt verkar finns det få aktörer och Noda är sedan flera år väl positionerat. Noda har även tagit fram en värdeskapandeplan vilken fokuserar på att etablera Nodas lösningar hos energibolag och deras systemleverantörer på en global skala.

I dagsläget har Noda fler än ett dussin större kunder samt hundratalet mindre kunder, där flera större kunder utgörs av stora globala energibolag och systemleverantörer. Under den senaste tiden har ett antal större kunder ökat sina beställningar samtidigt som nya kunder har erhållits och flera pilotprojekt med stor potential påbörjats. Slutligen har ett antal OEM-affärer med systemleverantörer genomförts, exempelvis är Nodas AI-lösning integrerad i Cetetherms Optimizer och Bravida Prop-Tech Box.

CapSek investerade första gången i juni 2021 och har per 30 juni 2023 investerat 3,5 MSEK och har en ägarandel om cirka 11 %. Övriga investerare i Noda är Softhouse Invest och Longrun Capital. Henrik Jerner är styrelsesuppleant och deltar på samtliga styrelsemöten.



## PubQ AB

PubQ AB ("PubQ") grundades 2017 och har kontor i Norrköping. Grundarna har tidigare varit ansvariga för upprättandet av Pinchos restaurang-app. PubQ erbjuder restauranger ett system för bordsbokning, beställningar och betalningar direkt mot restaurangens kassasystem, antingen via en app eller hemsida. I appen kan gäster sköta både beställningar och betalningar helt digitalt, oavsett om kunden äter på restaurangen eller väljer take away. Vidare erbjuder PubQ en white label-app där restaurangens varumärke exponeras. Tekniken inkluderar även stöd för lojalitetsprogram, bordsbokningssystem och marknadsföringsmöjligheter. PubQs lösning har hittills visat sig generera 14 procent högre snittkvitton än en traditionell lösning samtidigt som svinet reduceras.

Den initiala målgruppen är enterprisekunder med flera hundra enheter, därefter läggs fokus på caféer och foodcourts samt i ett senare skede även enskilda restauranger. Användarna återfinns främst i Sverige men även i Norge och Finland vilket är det geografiska fokuset innan ytterligare geografisk expansion genomförs. Sedan webbborderlösningen lanserades 2023, som är en digital och helt automatisk onboardning för kunderna, har nya typer av restaurangkunder attraherats. Exempelvis har mindre kedjor men även enskilda restauranger anslutit sig till PubQ.

För närvarande har PubQ ett ramavtal med en av världens största restaurangkedjor som globalt omsätter 19 Mdr GBP och driver cirka 1 700 restauranger, enbart i Norden. Utöver detta har PubQ ett antal mindre kedjor på kundlistan, bland annat Melody Club och den snabbt växande kedjan Pastell. Vid halvårsskiftet i juni 2023 använde cirka 500 restauranger PubQs lösning jämfört med 400 restauranger per december 2022 och 260 restauranger per december 2021. Under 2023 beräknas PubQ nå en omsättningstillväxt om 100 %.

PubQ tar en uppstartsavgift för att branda appen efter kundens profil och tar därefter en transaktionsbaserad avgift som är lägre än övriga marknadsplasters avgifter. Därtill gör även PubQ specifika integrationer samt andra kringtjänster som genererar intäkter. Bland intäkterna ingår licens- och uppstartsavgifter samt faktureringar för anpassningar hos kund i samband med uppstart.

CapSek investerade första gången i juni 2020. Investeringen per 30 juni 2023 uppgår totalt till 2,9 MSEK vilket motsvarar en ägarandel om cirka 10 %. Övriga investerare i PubQ är främst affärsänglar i CapSeks ägarkrets samtidigt som CapSeks seniora rådgivare Peter Wendel är styrelseordförande.

## Utvald finansiell information

Nedan återfinns utvald finansiell information för Portföljbolagen Arkimera, Noda och PubQ. Noda förhandlar för närvarande ett flertal större affärer, därav är dess prognos extra osäker. Bedömningen är att Noda lyckas slutföra ett flertal av dem, dock kan förhandlingarna dra ut på tiden så att intäkterna redovisas först under 2024.

MSEK	PubQ		Noda		Arkimera	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023
<i>Resultaträkning</i>						
Nettoomsättning	4,1	8,0	3,7	9,1	3,5	5,0
Övriga intäkter	-	-	3,3	2,4	-	-
<b>Totala intäkter</b>	<b>4,1</b>	<b>8,0</b>	<b>7,0</b>	<b>11,5</b>	<b>3,5</b>	<b>5,0</b>
Aktiverat arbete för egen räkning	1,9	2,5	1,9	1,0	1,6	2,2
Externa kostnader	-1,8	-3,6	-6,3	-6,7	-0,4	-0,5
Personalkostnader	-3,5	-5,5	-8,4	-10,2	-2,2	-2,7
<b>Rörelsekostnader</b>	<b>-3,4</b>	<b>-6,7</b>	<b>-12,8</b>	<b>-15,9</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,0</b>
<b>EBITDA</b>	<b>0,7</b>	<b>1,3</b>	<b>-5,8</b>	<b>-4,4</b>	<b>2,5</b>	<b>4,0</b>
Avskrivningar	-1,3	-1,6	-0,2	-0,4	-3,0	-2,8
EBIT	-0,6	-0,2	-6,0	-4,8	-0,5	1,2
<i>KPI's</i>						
Omsättningstillväxt	31%	97%	-10%	65%	68%	43%
EBITDA-marginal	17,2%	16,7%	-44,0%	-38,1%	43,8%	50,4%
EBIT-marginal	-15,9%	-2,9%	-53,1%	-41,6%	2,1%	24,0%

## NYINVESTERINGAR

Nedan återfinns en beskrivning samt utvald finansiell information av Målbolagen RockSigma AB och Arctic Space Technologies AB som CapSek avser göra följdinvesteringar i.



### RockSigma AB

RockSigma AB ("RockSigma") gör underjordsgruvor säkrare och mer effektiva genom övervakning samt analys och prognoser av seismisk aktivitet. Informationen som utvinns bidrar till säkrare och mer produktiva underjordsgruvor genom att leverera djupa insikter om bergmassan till rätt behovsägare i rätt tid. Lösningen är byggd på deras världsledande metoder för att omvandla massiva mängder uppmätta akustiska signaler till värdefulla dataprodukter som beskriver bergmassan. Med hjälp av unika självlärande matematiska modeller kan man lokalisera och karakterisera jordskalv snabbare, med bättre precision och noggrannhet än någon annan leverantör på marknaden. RockSigmans lösningar ger en förståelse för bergmassans rörelser i gruvan idag men även prognoser en bit fram i tiden kopplat till gruvans brytningsplan. Mjukvaran är modern och flexibel samt har öppna gränssnitt vilket möjliggör en datadriven innovation. Prestandan, kvaliteten samt noggrannheten i seismiska beräkningar i en självlärande modell maximerar värdet av data samtidigt som kostnaden för underhåll av modellen minskar.

RockSigma har sedan start haft ett nära samarbete med LKAB som är deras partner samt första kund. Genom samarbetet har LKAB finansierat utvecklingen från prototyp till produkt men även det inledande arbetet med marknadsanalys och försäljning för att nå ut till fler marknader och kunder. Under de kommande två åren är planen att RockSigma ska växa med kunder i Australien och Kanada, men även i Europa. Med ett ordentligt fotfäste inom gruvindustrin kan en satsning mot nya tillämpningsområden påbörjas.

Affärsmodellen är en SaaS-modell där mjukvaran säljs med tvååriga abonnemang samtidigt som tillhörande experttjänster och utbildningar säljs. RockSigma består idag av ett team om fyra personer och levererar till LKAB's i Kiruna samt Malmberget vilket inbringar en omsättning om cirka 5 MSEK för 2023. Inom fyra år är målsättningen att omsättningen ska uppgå till cirka 20 MSEK fördelat på cirka 20 kunder. I detta fall förväntas rörelsemarginalen uppgå till 20 % beräknat på ett team om 13 – 15 personer.

Intentionsavtalet som CapSek ingått omfattar en investering om 1,5 MSEK i en kontant nyemission vilket innebär att CapSek, efter den genomförda investeringen, uppnår en ägarandel om cirka 5 %. Göran Carlson blir styrelseledamot i bolaget.



### Arctic Space Technologies AB

Arctic Space Technologies AB ("AST") tillhandahåller ett flertal tjänster inom satellitkommunikation för satellitoperatörer ("Satellite Ground Station as a Service"). AST bedriver uthyrning av mark anpassad för antenner som sköter styrning av satelliter samt dess kommunikation. AST erbjuder även tjänster för överföring, hantering och lagring av satellitdata samt uthyrning av utrymme på satellitantenner. Bolaget etablerades 2019 och har varit kassaflödespositiva från start.

Intäktssmodellen baseras på att kunders antenner placeras hos Arctic Space markstation. Kunderna är främst kommersiella aktörer samt institutioner som använder satelliter för geologiska och meteorologiska observationer, för försvar och säkerhet samt för kommersiell satellitkommunikation. Eftersom kunderna är satellitägare vill de ha full kontroll över sina system samt driftkostnader och AST garanterar tillgänglighet av systemtillgänglighet dygnet runt. Markstationen är baserad i Piteå och den nordliga geografiska placeringen optimerar kommunikationstiden med polära satelliter. Genom ett strategiskt partnerskap med Eco Datacenter är den kritiska infrastrukturen säkrad vilket innefattar tillgången till el och datalagring. Både markstationen och datacentret drivs av 100 % grön el som produceras från vatten- och vindkraft. För att öka antalet kunder ska AST under 2023 köpa och installera ett eget antennsystem som integreras med markstationen och IT-plattformen där tjänsten sedan hyrs ut till kunder som inte vill eller kan investera i en egen satellitantenn. Parallellt med detta arbete kommer en plan utarbetas för utplacering av antennsystem i Mellanöstern och Nordamerika.

Det är en stor fördel att AST är ett privat företag och inte är beroende av staten vilket underlättar för potentiella kunder. Idag återfinns flera multinationella bolag som kunder så som Onweb, Viasat, Kineis, ESA samt Airbus.

Intentionsavtalet som CapSek ingått omfattar en investering om 2 MSEK i en kontant nyemission mot en pre money värdering på 100 MSEK. Göran Carlson blir styrelseledamot i bolaget.

## Utvald finansiell information

Nedan återfinns utvald finansiell information för Målbolagen RockSigma och Arctic Space.

MSEK	RockSigma		Arctic Space <sup>i)</sup>	
	2022	2023	2022	2023
<i>Resultaträkning</i>				
Nettoomsättning	4,6	5,9	11,8	21,2
Övriga intäkter	0,1	0,0	0,0	4,6
<b>Totala intäkter</b>	<b>4,7</b>	<b>5,9</b>	<b>11,9</b>	<b>25,8</b>
Aktiverat arbete för egen räkning	0,7	1,0	0,0	0,9
Externa kostnader	-0,7	-0,7	-1,4	-7,1
Personalkostnader	-3,5	-4,6	-3,3	-4,5
<b>Rörelsekostnader</b>	<b>-3,5</b>	<b>-4,3</b>	<b>-4,7</b>	<b>-10,6</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1,2</b>	<b>1,6</b>	<b>7,1</b>	<b>15,2</b>
Avskrivningar	-0,4	-0,2	-0,2	-1,0
EBIT	0,8	1,4	6,9	14,2
<i>KPI's</i>				
Omsättningstillväxt	167%	28%	322%	79%
EBITDA-marginal	26,0%	27,3%	60,2%	71,7%
EBIT-marginal	16,7%	23,9%	58,4%	67,0%

i) Arctic Space räkenskapsår löper mellan juli – juni och siffrorna för kalenderår är uppskattade utifrån bolagets räkenskaper.



# FINANSIELL INFORMATION

Bolagets historiska finansiella information har införlivats i Memorandumet genom hänvisning, se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning". Nedan presenteras CapSeks finansiella information i sammandrag för räkenskapsåren 2021 och 2022 samt för det andra kvartalet 2022 och 2023. Nedanstående finansiell översikt för helåret 2021 och 2022 är hämtad ur Bolagets reviderade årsredovisning för respektive år. Den finansiella informationen för det andra kvartalet 2023 och 2022 är hämtad från Bolagets ej reviderade kvartalsrapport för det andra kvartalet 2023. Följande information bör läsas tillsammans med de reviderade årsredovisningarna och de ej reviderade kvartalsrapporterna som införlivas genom hänvisning. Ingen annan information i Memorandumet har reviderats om det inte uttryckligen anges. Samtliga ovan rapporter har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Belopp i KSEK om inget annat anges	Kvartalet som avslutades den 30 juni <sup>i)</sup>		Räkenskapsåret som avslutades den 31 december <sup>ii)</sup>	
	2023	2022	2022	2021
<b>Resultaträkning i sammandrag</b>				
Rörelsens intäkter	137	38	74	132
Rörelsens kostnader	-2 630	-2 523	-8 593	-7 736
Rörelseresultat	-2 493	-2 485	-8 519	-7 604
Resultat från finansiella poster	-2 514	-5 042	-11 472	-15 791
Resultat efter finansiella poster	-5 007	-7 527	-19 991	-23 395
<b>Balansräkning i sammandrag</b>				
Summa anläggningstillgångar	34 974	40 305	37 066	30 338
Summa omsättningstillgångar	7 902	4 288	3 540	7 754
Summa tillgångar	42 876	44 593	40 606	38 092
Summa eget kapital	42 299	43 722	40 188	37 556
Summa kortfristiga skulder	577	871	418	536
Summa eget kapital och skulder	42 876	44 593	40 606	38 092
<b>Kassaflödesanalys i sammandrag</b>				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 702	-1 406	-5 895	-4 075
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 638	-20 112	-21 999	-12 581
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-374	19 108	22 623	19 277
Periodens kassaflöde	690	-2 410	-5 271	2 621
Likvida medel vid periodens början	5 197	6 130	7 414	4 793
Likvida medel vid periodens slut	5 887	3 720	2 143	7 414

i) Hämtat från Bolagets ej reviderade finansiella rapporter för kvartalen som avslutades den 30 juni 2023 respektive 2022.

ii) Hämtat från Bolagets reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2022 respektive 2021.

# RISKFAKTORER

En investering i värdepapper är förenad med risk. I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för Bolagets verksamhet och framtida utveckling. De riskfaktorer som anges i detta avsnitt är begränsade till sådana risker som bedöms vara specifika för Bolaget och/eller Bolagets aktier och som bedöms vara väsentliga för att en investerare ska kunna fatta ett välgrundat investeringsbeslut. CapSek har bedömt riskfaktorernas väsentlighet på grundval av sannolikheten för deras förekomst och den förväntade omfattningen av deras negativa effekter. För att underlätta läsarens förståelse av Bolagets övergripande bedömning av varje riskfaktor har CapSek graderat riskfaktorernas sannolikhet med hjälp av en kvantitativ skala med beteckningarna (i) låg, (ii) medelhög och (iii).

Riskfaktorerna presenteras i ett begränsat antal kategorier vilka omfattar risker relaterade till CapSeks verksamhet och bransch samt risker relaterade till CapSeks aktier och Erbjudandet. Riskfaktorerna som presenteras nedan är baserade på Bolagets bedömning och tillgänglig information per dagen för Memorandumet. De riskfaktorer som per dagen för Memorandumet bedöms vara mest väsentliga presenteras först inom varje kategori medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning.

## RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS VERKSAMHET OCH BRANSCH

### Risk för behov av nyemissioner i de noterade innehaven

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

CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som hög.

### Risker relaterade till CapSeks investeringsportfölj

CapSek är ett investmentbolag vars verksamhet huvudsakligen bygger på att långsiktigt investera i noterade och onoterade bolag, främst inom teknologisektorn, som befinner sig i en expansionsfas och som enligt CapSeks bedömning har god tillväxtpotential. Per dagen för detta

Memorandum består Bolagets investeringsportfölj av 13 Portföljbolag där CapSek har innehav motsvarande mindre än tio procent i 9 av bolagen. Bolagets resultat och finansiella ställning är beroende av hur bolagen i investeringsportföljen utvecklas, vilket också innefattar kursförändringar i de noterade innehaven. Om ett eller flera av Bolagets Portföljbolag skulle utvecklas negativt kan det få en väsentlig negativ inverkan på bedömningen av värdet på Bolagets tillgångar.

CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medelhög.

### Prisrisk

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

CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medelhög.



## **Bolagets förmåga att rekrytera och bibehålla nyckelpersoner**

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

CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medel.

## **Teknisk risk i vissa Portföljbolag**

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

Teknisk utveckling är till sin karaktär snabbväxande och Portföljbolagens framgång är till stor del beroende av att driva och anpassa sig till den tekniska utvecklingen. Eftersom utvecklingsarbete kan vara omfattande och komplext kan förseningar i tidsplaner inte uteslutas. Allvarliga förseningar, störningar eller oförutsedda händelser i utvecklingsprocesser kan påverka Portföljbolagens försäljning, resultat och således, i sin tur, lönsamheten. Om ovanstående skulle inträffa kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets resultat genom att planerade avyttringar av innehaven inte kan komma att ske i enlighet med plan utan CapSek får behålla Portföljbolaget över en längre tid än planerat innan en avyttring kan ske och likvid erhålls.

CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som låg.

## **RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS AKTIER OCH ERBJUDANDET**

### **Risk för framtida emissioner**

CapSek är ett investmentbolag vars verksamhet huvudsakligen bygger på att investera i noterade och onoterade bolag. Därmed kan CapSek i framtiden komma att emittera aktier eller andra värdepapper för att anskaffa kapital till investeringar i Målbolag eller för följdinvesteringar i befintliga Portföljbolag. Sådana emissioner kan komma att ske med eller utan företrädesrätt till teckning för befintliga aktieägare. CapSek har också historiskt emitterat aktier i samband med investeringar i Målbolag, där de nyemitterade aktierna i Bolaget utgjort delbetalning för

aktier i Målbolagen, vilket CapSek kan komma att göra igen i framtiden. Sådana emissioner kommer alltid att ske utan företrädesrätt till teckning för befintliga aktieägare. Vid eventuella framtida nyemissioner av aktier som utgör vederlag för aktier i Målbolag kommer Bolagets aktieägare att bli utspädda. Vidare kan företrädesemissioner av aktier eller aktierelaterade instrument i Bolaget leda till utspädnings effekter för aktieägare som inte kan, eller som väljer, att inte delta i sådana emissioner. Framtida emissioner av aktier eller andra värdepapper, eller en allmän marknadsförväntan om att ytterligare emissioner kan komma att genomföras, kan slutligen påverka aktiekursen negativt.

CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medelhög.

### **Risker relaterade till utdelning**

CapSek har historiskt inte lämnat någon utdelning och har inte antagit någon utdelningspolicy. Storleken på eventuella framtida utdelningar, om några, är bland annat beroende av Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov, legala och finansiella restriktioner samt andra faktorer. Framtida utdelningar och storleken på likviden är alltså i hög utsträckning beroende av bland annat Bolagets framtida verksamhet och resultat. Styrelsens avsikt är att inte föreslå någon utdelning till aktieägarna innan Bolaget har etablerat sig kommersiellt och genererar långsiktig uthållig lönsamhet. En investerare i Bolagets aktie ska således vara medveten om att vinstutdelning helt kan komma att utebli. Så länge ingen utdelning lämnas, måste eventuell avkastning på investeringen genereras av en höjning i aktiekursen.

CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som hög.

### **Aktiens likviditet**

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

CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som hög.

### **Handel på NGM Nordic SME**

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

CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medelhög.

### **Ej säkerställda teckningsförbindelser och emissionsgarantier**

Bolaget har erhållit teckningsförbindelser från styrelse, ledning, befintliga aktieägare samt nya investerare om cirka 2,1 MSEK motsvarande cirka 21 procent av det initiala erbjudandet. Dessa teckningsförbindelser är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller liknande arrangemang, varvid det finns en risk för att en eller flera teckningsförbindelser inte fullföljs.

CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som låg.

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

Uniträtter och BTU kommer att handlas på NGM Nordic SME under perioden från och med den 25 oktober 2023 till fram tills dess att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket och BTU omvandlats till aktier vilket beräknas ske omkring vecka 48 2023. Mot bakgrund av den historiska volatiliteten i Bolagets aktie föreligger det en risk att en aktiv handel i uniträtter eller BTU inte kommer att utvecklas på NGM Nordic SME eller att tillfredsställande likviditet inte kommer att finnas under teckningsperioden vid den tidpunkt som sådana värdepapper handlas. Priset på Bolagets uniträtter och BTU kan fluktureras under Företrädesemissionen (och vad avser de nyemitterade aktierna, även efter det att Företrädesemissionen genomförts). Priset för CapSek aktier kan falla under teckningskursen som satts för teckning av Units. En allmän nedgång på aktiemarknaden eller en snabb avmattning i konjunkturen skulle även kunna sätta Bolagets aktiekurs under press utan att detta orsakats av CapSeks verksamhet.

CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som hög.



**CAPS**

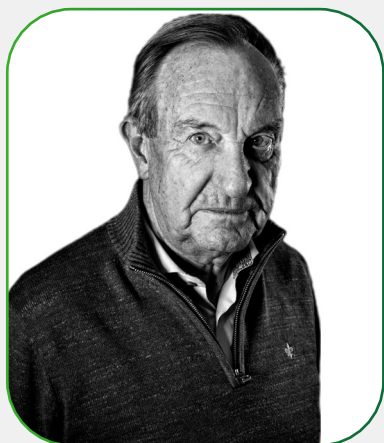
# STYRELSE & LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

## STYRELSEN

Enligt CapSeks bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre (3) och högst åtta (8) ledamöter med lägst noll (0) och högst tre (3) suppleanter. CapSeks styrelse består för närvarande av fyra (4) ordinarie styrelseledamöter, inklusive styrelseordföranden, vilka valts för tiden intill slutet av årsstämman 2024.

Nedan följer en beskrivning av CapSeks styrelse och ledande befattningshavare med information om deras födelseår, erfarenhet och utbildning, övriga betydande uppdrag samt innehav av aktier eller aktierelaterade instrument i Bolaget. Samtliga styrelseledamöter kan nås via Bolagets huvudkontor med adress, Vallgatan 27, 411 16 Göteborg.

Namn	Befattning	Oberoende i förhållande till	
		Bolaget och bolagsledningen	Bolagets större aktieägare
Bertil Fredriksson	Styrelseordförande	Ja	Ja
Anders Lundkvist	Styrelseledamot	Ja	Ja
Hanna Moisander	Styrelseledamot	Ja	Ja
Lennart Bergström	Styrelseledamot	Ja	Ja



### BERTIL FREDRIKSSON

Född 1946. Styrelseordförande sedan 2022.

Bertil Fredriksson har över 30 års erfarenhet av styrelsearbete i privata bolag och som professionell styrelseordförande i såväl noterade som onoterade bolag i olika branscher. Vidare har Bertil stor erfarenhet av strategiarbete i bolag, M&A-projekt och finansieringsfrågor. Tidigare har Bertil arbetat i SEB och som VD för några bolag. Idag är Bertil styrelseordförande i Bf Rosen 17. Bertil har en ekonomiutbildning från Göteborgs universitet.

**Innehav:** 93 344 stamaktier, 67 800 preferensaktier.



### Anders Lundkvist

Född 1957. Styrelseledamot sedan 2023.

Anders har en bred bakgrund, från forskning, som entreprenör, styrelsearbete samt politiker. Tidigare har Anders varit VD och delägare i IT – företaget Arctic Group. Vidare har Anders erfarenhet från europeisk forskning inom IT och telekom, som verksamhetschef för Center för distansöverbyggande teknik, CDT, vid Luleå tekniska universitet. Under fem år var Anders också kommunalråd i Piteå. Anders är civilingenjör inom datateknik från Chalmers Tekniska Högskola.

**Innehav:** 50 000 stamaktier.



### HANNA MOISANDER

Född 1989. Styrelseledamot sedan 2022.

Hanna har en bakgrund som entreprenör, investerare och verksamhetskonsult. Idag driver Hanna Tech Innovationsbyrå Hedy Tech, styrelseutbildningsprogrammet deb och uppstarten av Impact-fonden Maya Impact. Med lång styrelseerfarenhet tillsammans med sin bakgrund som verksamhetskonsult har hon hjälpt flertalet bolag nå tillväxt, effektivisera och lett team inom olika branscher. Hannas expertis ligger i identifiering av tillväxtmotorer, strategiarbete, ledarskap, bygga team och kapitalresning för entreprenörsresan. Hanna är certifierad styrelseledamot genom Styrelseakademien och har genomgått utbildningar inom utvecklande ledarskap via svenska försvarshögskolan.

**Innehav:** 37 000 preferensaktier



### LENNART BERGSTRÖM

Född 1947. Styrelseledamot sedan 2019.

Lennart har lång erfarenhet från näringslivet, bland annat som CFO. Vidare var Lennart med om att driva upp Boule Diagnostics som sedermera börsnoterades. Lennart är medgrundare i Carmel Pharma som AB som förvärvades av Becton Dickinson Inc, där Carmel Pharma vid tidpunkten för förvärvet hade 200 anställda och omsatte 400 MSEK. Numera är Lennart engagerad i fastighetsprojekt samt genomför investeringar i entreprenörsledda företag. Lennart har en ekonomiutbildning från Lunds universitet.

**Innehav:** 2 279 924 stamaktier och 398 000 preferensaktier.

### LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Nedan presenteras de personer med ledande befattning i CapSek. Samtliga ledande befattningshavare kan nås via Bolagets huvudkontor med adress, Vallgatan 27, 411 16 Göteborg.

Namn	Befattning	Födelseår	Tillträdesår nuvarande befattning
Henrik Jerner	VD	1968	2020
Robin Komulainen	CFO	1987	2021
Göran Carlson	Investment Manager	1971	2023



### HENRIK JERNER

Född 1968. VD sedan 2020.

Henrik har 20 års erfarenhet av direktinvesteringar i bolag som främst befinner sig i uppstarts- och tillväxtfas, varav 13 år på Sjätte AP-fonden. Vidare har Henrik erfarenhet av sourcing, ägarstyrning, styrelsearbete, finansieringsprocesser och har jobbat nära bolagens ledningsgrupper. Utöver detta har Henrik även en bakgrund inom Treasury-verksamhet, ekonomistyrning och projektledning, både nationellt och internationellt. Henriks styrelseerfarenhet kommer till bland annat från hans tidigare styrelseuppdrag i Apotea som varade i 8 år. Henrik har en magisterexamen i ekonomi från Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet.

**Innehav:** 86 459 stamaktier, 14 700 preferensaktier och 400 000 teckningsoptioner serie 2022/2026:1.



### ROBIN KOMULAINEN

Född 1987. CFO sedan 2021.

Robin har 10 års erfarenhet inom redovisning och värdering i flertalet branscher och har drivit en redovisningsbyrå under de senaste åren. Tidigare konsultuppdrag som CFO hos olika företag och in-house CFO hos AIFM Group. Auktoriserad redovisningskonsult. Styrelseledamot i Slottsallén Holding AB och RK Förvaltning AB och ytterligare uppdrag som suppleant. Robin har en civilekonomexamen från Linnéuniversitetet i Växjö.

**Innehav:** 18 527 stamaktier och 120 000 teckningsoptioner av serie 2022/2026:1.



### GÖRAN CARLSON

Född 1971. Investment Manager sedan 2023.

Göran är positionerad på CapSeks kontor i Piteå och hanterar CapSeks engagemang i Region Norr vilket innefattar norra Västerbotten samt Norrbotten. Göran har framgångsrikt drivit ängelinvestmentbolaget Carlson Invest i över 20 år och har gjort techinvesteringar i Sverige, Hong Kong, Spanien, Tjeckien och USA. Före anställningen på CapSek var Göran även engagerad inom den norrländska inkubatorn ArcticBusiness samt på European Space Agency's rymdinkubator.

**Innehav:** 1 016 794 stamaktier och 360 000 teckningsoptioner serie 2022/2026:1.

# AKTIEKAPITAL & ÄGARFÖRHÅLLANDEN

## AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet ska utgöra lägst 3 250 000 SEK och högst 13 000 000 SEK. Antalet aktier ska vara lägst 32 500 000 och högst 130 000 000. Per dagen för Memorandumet uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 3 323 646,60 SEK, fördelat på 33 236 466 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,1 SEK. Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK). Samtliga aktier är emitterade i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551), fullt inbetalda och fritt överlåtbara. Aktier kan ges ut i två olika aktieslag och delas in i stamaktier respektive preferensaktier. Aktier av varje aktieslag kan emitteras till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet. Per dagen för Memorandumet uppgår antalet aktier till 33 236 466, fördelat på 30 050 357 stamaktier och 3 186 109 preferensaktier.

## RÖSTRÄTT

Vid röstning på bolagsstämma medför varje stamaktie en (1) röst vardera och varje preferensaktie en tiondels (1/10) röst vardera. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

## FÖRETRÄDESRÄTT TILL NYA AKTIER M.M.

Beslutar Bolaget att emittera nya aktier mot annan betalning än apportegendom ska ägare av aktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till antalaktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i det förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning. Beslutar Bolaget att ge ut teckningsoptioner eller konvertibler, mot annan betalning än apportegendom, ska vad som föreskrivs ovan om aktieägares företrädesrätt, äga motsvarande tillämpningen.

Vad som sagts ovan ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontant- eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägares företrädesrätt.

## UTDELNINGSPOLICY

CapSek har inte antagit någon utdelningspolicy. Vid överväganden om förslag om utdelning ska lämnas beaktar styrelsen dock flera faktorer, inbegripet Bolagets verksamhet, rörelseresultat, finansiella ställning, aktuellt och förväntat likviditetsbehov, expansionsplaner, avtalsmässiga begränsningar och andra väsentliga faktorer. Ingen utdelning lämnades för räkenskapsåren 2022 eller 2021. Styrelsens avsikt är att inte föreslå någon utdelning till aktieägarna innan Bolaget har etablerat sig

kommersiellt och genererar långsiktig uthållig lönsamhet.

## KONVERTIBLA LÅN, TECKNINGSOPTIONER OCH ANDRA FINANSIELLA INSTRUMENT

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

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

## CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

Aktierna i Bolaget är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. Aqrat Fondkommission AB är kontoförande institut.

## ISIN

Aktie: SE0014452942

BTU: SE0020999324

UR: SE0020999316

TO4: SE0020999308

## ÄGARSTRUKTUR

CapSek har per den 30 september 2023 cirka 927 aktieägare. Ingen part kontrollerar direkt eller indirekt självständigt Bolaget. Per dagen för memorandumet känner Bolaget inte till några väsentliga förändringar av nedanstående aktieägares innehav.

Ägare	Aktier	Kapital	Röster
Swedbank Försäkring	2 307 624	6,94%	7,60%
Avanza Pension	1 968 953	5,92%	6,45%
Lennart Bergström	1 371 041	4,13%	4,43%
Jonas Sjöberg	1 033 790	3,11%	3,40%
G Carlson Company Invest AB	1 016 794	3,06%	3,35%
Skoogs Handels AB	990 099	2,98%	3,26%
Peter Wendel	825 189	2,48%	2,72%
Axator Energy AB	749 615	2,26%	2,47%
Jan Sjöblom	670 236	2,02%	2,21%
Stefan Eriksson	639 866	1,93%	2,11%
Övriga ca 917 aktieägare	21 663 259	65,17%	62,00%
<b>Totalt</b>	<b>33 236 466</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## TECKNINGSFÖRBINDELSER

Företrädesemissionen omfattas av teckningsförbindelser om cirka 2,1 MSEK motsvarande cirka 21 procent av Företrädesemissionen. Teckningsförbindelserna är inte säkerställda genom bankgaranti, pantsättning, deposition eller liknande arrangemang. De investerare som lämnat teckningsförbindelser kan nås via Bolagets huvudkontor med adress: Vallgatan 27, 411 16 Göteborg. Nedan redovisas de parter som ingått avtal om teckningsförbindelser.

Namn	Teckningsförbindelser (SEK)	Andel av Erbjudandet
G Carlson Company Invest AB <sup>i)</sup>	457 557	4,59%
Nordlund Invest AB	445 545	4,47%
Krönta Klippan AB	222 772	2,23%
Lonneberga Holding AB	222 772	2,23%
Vertex Förvaltnings AB <sup>ii)</sup>	200 000	2,01%
Sid Holding AB	101 250	1,02%
Bengt Rodung	100 000	1,00%
Growth Mgmt AB <sup>iii)</sup>	74 500	0,75%
Gambatte AB <sup>iv)</sup>	50 000	0,50%
Bertil Fredriksson	50 000	0,50%
Jan Sjödahl	50 000	0,50%
Crepitus AB	47 063	0,47%
Hanna Moisander	25 000	0,25%
Anders Lundkvist	22 500	0,23%
RK Förvaltning AB <sup>v)</sup>	25 000	0,25%
Lexan Industries AB	15 813	0,16%
<b>Totalt</b>	<b>2 109 772</b>	<b>21,16%</b>

i) Göran Carlsson (Investment Manager)

ii) Lennart Bergström (Styrelseledamot)

iii) Peter Wendel (Senior Advisor)

iv) Henrik Jerner (VD)

v) Robin Komulainen (CFO)

# LEGALA FRÅGOR & KOMPLETTERANDE INFORMATION

## ASSOCIATIONSFORM

Northern CapSek Ventures AB är ett publikt aktiebolag och bedriver verksamhet under denna associationsform, vilket regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget har sitt säte i Göteborg och kan nås på Vallgatan 27, 411 16 Göteborg. Bolagets webbplats är <https://capsek.se/>.

## BOLAGSSTYRNING

Bolaget har att iakttä aktiebolagslagens bestämmelser om bolagsstyrning. Styrelsen har därvid upprättat en arbetsordning för sitt arbete, instruktioner avseende arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören, vilken behandlar dennes arbetsuppgifter och rapporteringsskyldigheter, samt fastställt instruktioner för den ekonomiska rapporteringen. Arbetsordningen ses över årligen. Bolagsstyrningskodens tillämpning har utvidgats till att gälla alla bolag vars akter är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. NGM Nordic SME utgör inte en reglerad marknad och Bolaget har därför inte krav på sig att följa koden. Bolaget följer dock kontinuerligt utvecklingen på området och avser att följa de delar av koden som kan anses relevanta.

## VÄSENTLIGA AVTAL

Utöver de avtal som beskrivs nedan har Bolaget under det senaste året inte ingått några avtal, utom sådana som ingåtts inom ramen för den normala verksamheten, vilka innehåller rättigheter eller skyldigheter av väsentlig betydelse för Bolaget.

## Avsiktsförklaringar och samarbetsavtal med investeringsplattformar

CapSek har ingått samarbeten med ett tiotal så kallade investeringsplattformar avseende samarbeten kring Bolagets investeringar i målbolag. Samarbetena syftar till att adressera lösningar till trögheten parterna anser förekomma på marknaden såvitt avser att förse målbolag med tillväxtkapital samt att realisera fördelar som finns för investerare att saminvestera i målbolag. De investeringsplattformar med vilka Bolaget samarbetar investerar generellt i bolag i tidiga skeden och genomför värdebyggande aktiviteter i målbolagen i syfte att dessa ska kunna genomföra en lyckad A-finansiering. Samarbeten avser i huvudsak målbolag belägna i södra och norra Sverige och till stor del techbolag. Syftet med Bolagets samarbeten är att Bolagets affärsmodell, vilken kortfattat kan beskrivas såsom att CapSek investerar likvida medel i målbolag i kombination med att målbolagens befintliga ägare till viss del investerar i Bolaget i en apportemission genom betalning i målbolagets aktier, presenteras för målbolagens ägare när parterna har samsyn om att ett målbolag är en kandidat till att ta del av CapSeks erbjudande.

CapSek har ingått skriftliga samarbetsavtal, ibland kallade

avsiktsförklaringar, med tre sådana investeringsplattformar: Starbright Invest AB, org.nr 559030-0744, 1337Works AB, org.nr 559062-8318 och Softhouse Invest AB, org.nr 559086-1760.

## TVISTER OCH RÄTTSLIGA PROCESSER

Bolaget är inte och har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden under de senaste 12 månaderna som kan eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

## FÖRSÄKRINGSSKYDD

Bolaget har sedvanlig företagsförsäkring som uppdateras regelbundet med hänsyn taget till förändringar i behovet eller verksamhetens åtaganden.

## INTRESSEKONFLIKTER

Som framgår av avsnittet "Styrelse och ledande befattningshavare" har vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare privata intressen i Bolaget genom innehav av aktier och/eller teckningsoptioner. Styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget kan vara styrelseledamöter eller ledande befattningshavare i andra bolag eller ha ägarintresse i andra bolag. I den utsträckning sådana andra bolag ingår affärsrelationer med CapSek kan det för styrelseledamöter och ledande befattningshavare innebära en intressekonflikt, i vilket fall den berörda personen inte involveras i hanteringen av ärendet åt Bolagets vägnar. För att minimera risken för potentiella intressekonflikter har Bolaget en jävskommitté som granskar eventuella jävssituationer och som består av extern oberoende juridisk expertis.

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavares skyldigheter gentemot Bolaget och deras privata intressen och/eller andra uppdrag. Som framgår av ovan har dock vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Bolaget genom innehav av aktier och/eller teckningsoptioner.

Utöver ovan har ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna några privata intressen som kan strida mot Bolagets intressen. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har valts eller tillsatts till följd av arrangemang eller överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Nedan presenteras transaktioner med närstående som skett under räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2022 respektive den 31 december 2021 och fram till dagen för Memorandumets offentliggörande.



### Låneavtal med Göran Carlson

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

### Samarbetsavtal med Nordic Tech Fund Group AB

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

### RÅDGIVARE

Göteborg Corporate Finance AB är finansiell rådgivare till Bolaget med anledning av förestående nyemission och har biträtt Bolaget i upprättandet av detta Memorandum. GCF erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster. Aqurat Fondkommission AB är kontoförande institut och administrativa samarbetspartner i föreliggande nyemission. De mottar anmälningssedlar och teckningslikvider samt ombesörjer registrering av aktier på tecknares värdepapperskonton. All information i Memorandumet kommer från Bolaget, därav friskriver sig Göteborg Corporate Finance från allt ansvar i förhållande till investerare i Bolaget, samt i förhållande till övriga direkta och/eller indirekta konsekvenser av ett investeringsbeslut och/eller andra beslut baserade, helt eller delvis, på informationen i Memorandumet.



#### **BOLAGET**

Northern CapSek Ventures AB  
Vallgatan 27  
411 16 Göteborg  
[www.capsek.se](http://www.capsek.se)

#### **FINANSIELL RÅDGIVARE**

Göteborg Corporate Finance AB  
Prästgårdsängen 13  
412 71 Göteborg  
[www.gcf.se](http://www.gcf.se)

#### **EMISSIONSINSTITUT**

Aqurat Fondkommission AB  
Kungsgatan 58  
111 22 Stockholm  
[www.aqurat.se](http://www.aqurat.se)

#### **MARKNADSPLATS**

Nordic Growth Market NGM AB  
Regeringsgatan 52  
111 56 Stockholm  
[www.ngm.se](http://www.ngm.se)



# CapSek

Northern Capsek Ventures

