

Inbjudan till teckning av units med företrädesrätt i Northern CapSek Ventures AB

Företrädesemission oktober/november 2025

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

- Sälja de erhållna uniträtterna som inte har utnyttjats senast den 30 oktober 2025; eller
- Utnyttja de erhållna uniträtterna och teckna nya units senast den 4 november 2025.

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

Begränsningar av distribution av memorandum och teckning av units i vissa jurisdiktioner

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

VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Vissa definitioner

Med **”CapSek”** eller **”Bolaget”** avses Northern CapSek Ventures AB, org.nr 559019-4261. Med **”Memorandumet”** avses föreliggande informationsmemorandum. Med **”Units”** avses det emitterade värdepappret bestående av en (1) stamaktie och en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie TO 6. Med **”Företrädesemissionen”** eller **”Erbjudandet”** avses erbjudandet att teckna Units enligt villkoren i Memorandumet. Med **”Euroclear”** avses Euroclear Sweden AB, org.nr 559019-4261. Med **”G&W”** avses Günther & Wikberg Kapitalförvaltning AB med bifirma G&W Fondkommission, org.nr 556112-8074, vilka agerar finansiell rådgivare. Med **”Aqurat”** eller **”Emissionsinstitutet”** avses Aqurat Fondkommission AB, org.nr 556736-0515. Hänvisning till **”SEK”** avser svenska kronor. Med **”K”** avses tusen och med **”M”** avses miljoner. Se även avsnittet **”Vissa definitioner”** på sida 3 för definitioner av vissa andra begrepp i Memorandumet. Om inte annat anges används **”aktier”** för att beskriva både stamaktier och preferensaktier.

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

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

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

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

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

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

Presentation av finansiell information

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

Framåtriktade uttalanden

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

Marknadsinformation

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

Viktig information om NGM Nordic SME

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

Memorandumets tillgänglighet

Memorandumet finns tillgängligt på Bolagets huvudkontor, Bolagets hemsida, www.capsek.se, samt via Aqurats hemsida, www.aqurat.se.

Rådgivare

G&W är finansiell rådgivare till Bolaget i samband med Företrädesemissionen. Då samtliga uppgifter i Memorandumet härrör från Bolaget friskriver sig G&W från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Memorandumet.

Tvist och tillämplig lag

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

Innehållsförteckning



4	Handlingar införlivade genom hänvisning
5	Inbjudan till teckning av Units
6	Bakgrund och motiv
7	VD har ordet
8	Närmare uppgifter om Företrädesemissionen
17	Investeringsmodell och strategi
21	Portföljbolag
26	Riskfaktorer
30	Kommentar till den finansiella utvecklingen
31	Styrelse och ledande befattningshavare
34	Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden
36	Legala frågor och kompletterande information
38	Skattefrågor i Sverige
40	Bolagsordning
44	Adresser

Sammanfattning av Företrädesemissionen

Företrädesrätt

För varje innehavd aktie, oavsett aktieslag, i Bolaget per avstämningsdagen den 17 oktober 2025 erhålls en (1) uniträtt. Två (2) uniträtter berättigar vidare innehavaren att teckna tre (3) Units i CapSek. I den utsträckning Units som omfattas av Företrädesemissionen inte tecknas med företrädesrätt erbjuds befintliga aktieägare och externa investerare att teckna Units utan företrädesrätt.

Teckningskurs

16,00 SEK per Unit, motsvarande 16,00 SEK per aktie.
Teckningsoptionerna av serie TO 6 emitteras vederlagsfritt.
Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

17 oktober 2025

Teckningsperiod

21 oktober 2025 – 4 november 2025

Handel i UR

21 oktober 2025 – 30 oktober 2025

Handel i BTU

21 oktober 2025 – 25 november 2025

Beräknad dag för offentliggörande av preliminärt utfall

4 november 2025

Beräknad dag för offentliggörande av slutgiltigt utfall

6 november 2025

Övrig information

Kortnamn (ticker) aktie:	CAPS
ISIN-kod aktie:	SE0024989750
ISIN-kod PREF-aktie:	SE0024989768
ISIN-kod UR:	SE0026820292
ISIN-kod BTU:	SE0026820300
ISIN-kod TO 6:	SE0026820284
LEI-kod:	5493005UZCE62A6LXT97

Finansiell kalender

Delårsrapport Q3 2025	28 november 2025
Bokslutskommuniké 2025	19 februari 2026

Vissa definitioner

Nordic SME	NGM Nordic SME
TO 6	Teckningsoption av serie TO 6 som ingår i Units

Handlingar införlivade genom hänvisning

Investorare bör ta del av all den information som införlivas i Memorandumet genom hänvisning och informationen, till vilken hänvisning sker, ska läsas som en del av Memorandumet. Nedan angiven information ska anses införlivad i Memorandumet genom hänvisning. Kopior av Memorandumet och de handlingar som införlivats genom hänvisning kan erhållas från CapSek elektroniskt via Bolagets hemsida, www.capsek.se eller i pappersformat postledes från Bolaget på adress: Vallgatan 25, Box 53131, 400 15 Göteborg. Bolaget bedömer att de delar av dokumenten som inte införlivas i Memorandumet antingen inte är relevanta för investerare eller så återges motsvarande information på annan plats i Memorandumet.

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

Den historiska finansiella informationen som omfattas av Memorandumet innehåller finansiell information gällande Bolaget för räkenskapsåret 2024 (med jämförelsesiffror för räkenskapsåret 2023) och kvartalsrapport för andra kvartalet 2025.

CapSek kvartalsrapport för andra kvartalet 2025¹

Sidhänvisning

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

CapSek årsredovisning för räkenskapsåret 2024²

Sidhänvisning

Förändringar i eget kapital	10
Resultaträkning	11
Balansräkning	12-13
Kassaflödesanalys	14
Noter	15-19
Revisionsberättelse	22-25

CapSek årsredovisning för räkenskapsåret 2023³

Sidhänvisning

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

¹ CapSek, Delårsrapport 1 april – 30 juni 2025, <https://storage.mfn.se/76b3dbaf-c417-4bfc-a273-65e553bb84e6/capsek-rapport-q2-2025.pdf>

² CapSek, Årsredovisning för räkenskapsåret 2024, <https://storage.mfn.se/15fbc49b-115c-42f0-a86d-82f7caab1572/capsek-ar-and-rb-2024.pdf>

³ CapSek, Årsredovisning för räkenskapsåret 2023, <https://storage.mfn.se/de7e8eb1-6993-4b55-9789-d318fbb5c575/ar-and-rb-capsek-2023-01-01-2023-12-31.pdf>

Inbjudan till teckning av Units

Som ett led i den långsiktiga finansieringen av Bolaget beslutade styrelsen den 9 oktober 2025 om Företrädesemissionen med stöd av bemyndigande från årsstämman i Bolaget som hölls den 31 mars 2025.

Företrädesemissionen innebär att CapSek aktiekapital initialt kommer att ökas med högst 1 704 813,2999 SEK, från nuvarande 1 136 544,7000 SEK till högst 2 841 357,9999 SEK, genom utgivande av högst 681 909 nya stamaktier och högst 681 909 teckningsoptioner av serie TO 6. Efter Företrädesemissionen kommer därmed antalet aktier i Bolaget att högst uppgå till 1 136 516 aktier, varav 1 123 771 är stamaktier och 12 745 är preferensaktier. Aktieägare i Bolaget har företrädesrätt att teckna nya Units i förhållande till befintligt aktieinnehav. Avstämningsdag för rätt till erhållande av uniträtter är den 17 oktober 2025.

För varje befintlig aktie, oavsett aktieslag, erhålls en (1) uniträtt. Det krävs två (2) uniträtter, för att teckna tre (3) Units. Nya Units som inte tecknas med primär företrädesrätt erbjuds befintliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). I den utsträckning nya Units som inte tecknas med primär eller subsidiär företrädesrätt ska dessa tilldelas aktieägare och externa investerare som har tecknat Units utan företrädesrätt i enlighet med vad som anges i avsnittet *”Närmare uppgifter om Företrädesemissionen”*.

Teckningstiden löper under perioden från och med den 21 oktober 2025 till och med den 4 november 2025.⁴

Teckningskursen har fastställts till 16,00 SEK per Unit, motsvarande 16,00 SEK per aktie. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt. Vid full teckning av Erbjudandet innebär detta att Bolaget tillförs cirka 10,9 MSEK före avdrag för emissionskostnader, som beräknas uppgå till cirka 2,9 MSEK.

Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer att vidkännas en initial utspädningseffekt motsvarande högst cirka 60 procent av kapitalet och högst cirka 60,6 procent av rösterna, förutsatt att Företrädesemissionen fulltecknas, men har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädningseffekten genom att sälja sina erhållna uniträtter.

Vid fullt utnyttjande av de i Uniten vidhängande teckningsoptionerna av serie TO 6 tillkommer en utspädningseffekt om cirka 23,1 procent av kapital och cirka 23,3 procent av rösterna. Härutöver tillkommer en utspädning om cirka 5,7 procent av antalet aktier och cirka 5,7 procent av antalet röster som ett resultat av den del av garantiersättningen som eventuellt ska erläggas genom nyemitterade Units samt ytterligare högst cirka 2,8 procent av antalet aktier och cirka 2,8 procent av antalet röster som ett resultat av utnyttjande av de TO 6 som härigenom emitteras. Aktieägare som väljer att inte teckna i Företrädesemissionen kan därmed maximalt vidkännas en utspädningseffekt om cirka 71,2 procent av antalet aktier och cirka 71,8 procent av antalet röster.

Bolaget har erhållit teckningsförbindelser från medlemmar ur Bolagets styrelse och ledande befattningshavare om att teckna Units till ett belopp uppgående till 0,4 MSEK, motsvarande cirka 3,7 procent av Företrädesemissionen. Utöver de nämnda teckningsförbindelserna har externa garantier lämnat garantiåtaganden med sedvanliga villkor som sammanlagt uppgår till cirka 6,9 MSEK, motsvarande cirka 62,8 procent av Företrädesemissionen. Följaktligen omfattas Företrädesemissionen av teckningsförbindelser och ett garantikonsortium uppgående till cirka 7,3 MSEK, motsvarande cirka 66,5 procent av Företrädesemissionen.⁵

Styrelsens ansvarsförsäkran

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

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

Göteborg den 20 oktober 2025
Northern CapSek Ventures AB
Styrelsen

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

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

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

Bakgrund och motiv

Syftet med Företrädesemissionen är att skapa finansiellt utrymme för att genomföra en strukturaffär, i första hand ett samgående med ett lönsamt produktbolag. I detta avseende förs nu dialog med portföljbolaget Arctic Space Technologies. Bolaget har ingått en icke-bindande avsiktsförklaring avseende förvärv av samtliga aktier i Arctic Space som inte redan innehas av CapSek, mot betalning i form av nyemitterade aktier i CapSek.

Transaktionen är villkorad av sedvanliga due diligence-undersökningar från respektive sida samt av att parterna enas om de närmare villkoren, inklusive värderingen av respektive bolag som ska ligga till grund för utbytesförhållandet (dvs. antalet vederlagsaktier). Parternas gemensamma avsikt är att utbytesförhållandet ska fastställas baserat på en EBITDA-multipel för Arctic Space respektive CapSeks substansvärde med avdrag för viss överenskommen substansrabatt. CapSek äger idag cirka två procent av aktierna i Arctic Space. Om transaktionen genomförs blir Arctic Space ett helägt dotterbolag till CapSek, samtidigt som säljarna förväntas bli majoritetsägare i CapSek. Transaktionen skulle därmed utgöra ett s.k. omvänt förvärv, vilket i praktiken innebär en listning av Arctic Space. Parterna har som gemensam ambition att ingå ett bindande avtal avseende transaktionen före årsskiftet 2025/2026.

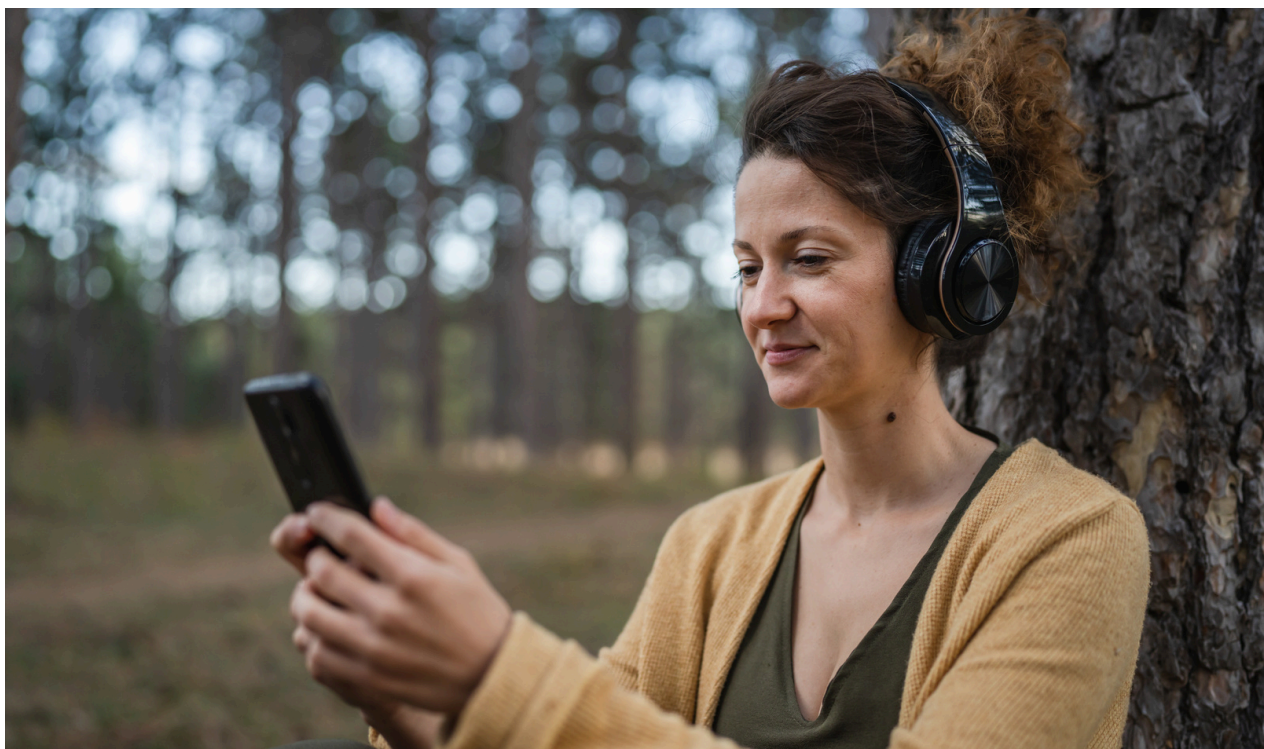
Utöver den planerade strukturaffären ska emissionslikviden även kunna användas för selektiva investeringar i nya målbolag och/eller befintliga portföljbolag samt för att stärka Bolagets rörelsekapital. CapSek bedömer att befintliga fas-2-innehav har skalbara affärsmodeller och befinner sig i lovande tillväxtpositioner. Flera av dessa bolag har uttalade expensionsplaner som kräver ytterligare kapitaltillskott, och CapSek avser att delta aktivt genom att öka sina ägarandelar. På så vis kan Bolaget bidra till att påskynda portföljbolagens tillväxt och samtidigt stärka sitt eget långsiktiga värde.

Emissionslikvidens användning

Vid full teckning av Erbjudandet kommer Bolaget tillföras cirka 10,9 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Erbjudandets nettolikvid planeras att användas enligt följande fördelning:

- Cirka 50 procent ska användas för att genomföra strategiska dialoger avseende omvänt förvärv;
- Cirka 25 procent ska användas för att förstärka rörelsekapitalet; samt
- Cirka 25 procent ska användas för att genomföra tilläggsinvesteringar och nyinvesteringar.

Under september 2026 kan Bolaget dessutom komma att erhålla högst cirka 7,5 MSEK före avdrag för relaterade emissionskostnader i det fall de till Unitsen vidhängande teckningsoptionerna av serie TO 6 löses in mot nya stamaktier. Den eventuella emissionslikviden från inlösen av teckningsoptionerna kommer i första hand att användas till selektiva investeringar i nya målbolag och/eller befintliga portföljbolag.



VD har ordet

CapSek står inför ett spännande skede i Bolagets utveckling. Vår portfölj innehåller flera bolag som kommit långt i sin tillväxtresa – särskilt de fem bolag vi klassar som ”fas 2”. Dessa bolag växer snabbt, flera är lönsamma och några har nått en position som gör dem attraktiva för industriella köpare.

Vi ser därför goda möjligheter till framtida värdeskapande genom både uppvärderingar och potentiella exits. Men vi vill mer än att enbart skapa värden genom exits. Vårt tydliga mål är att genomföra en strukturaffär som kan accelerera CapSeks tillväxt och ta Bolaget till nästa nivå.

Det prioriterade spåret är samgåendet med vårt portföljbolag Arctic Space Technologies, där vi nyligen ingått en avsiktsförklaring. Arctic Space är ett svenskt New Space-bolag som driver en avancerad markstation i Piteå och levererar satellitdatatjänster för både civila och försvarsrelaterade tillämpningar. Den globala efterfrågan på satellitdata ökar snabbt, inte minst inom försvarsindustrin, och Arctic Space har redan visat stark lönsamhet och tillväxt. Ett samgående skulle skapa en tydlig industriell plattform med internationell potential och samtidigt ge CapSek en stabilare bas för att bevara och utveckla värdena i portföljen.

Jag vill understryka att vi är tidigt i processen. Förhandlingar och due diligence återstår innan ett eventuellt bindande avtal kan ingås, och det finns ingen garanti för att affären blir av. Men vårt fokus är tydligt: att nå i mål med åtminstone en strukturaffär, med Arctic Space som vårt huvudspår.

På sikt ser vi även potential för andra typer av strukturaffärer i linje med att bygga en starkare och mer lönsam plattform. Exempelvis skulle ett förvärv av ett lönsamt och kassaflödespositivt mjukvarubolag kunna bidra med stabila intäkter och bredda Bolagets erbjudande till marknaden. På längre sikt ser vi även möjligheter till samgåenden med andra investmentbolag eller förvärv av portföljer – alla med målet att skapa en större och mer uthållig plattform för CapSek.

Merparten av det kapital vi tar in genom Företrädesemission ska därför användas för att slutföra en strukturaffär. I andra hand ska kapitalet ge oss möjlighet att stödja våra mest framgångsrika portföljbolag i deras fortsatta expansion.

Vi står på tröskeln till en ny fas i CapSeks utveckling. Det är nu vi har chansen att bygga en starkare, mer uthållig plattform och positionera oss i en global framtidsbransch. Jag hoppas att du som aktieägare vill vara med och ta CapSek in i nästa kapitel – en resa som kan bli transformativ både för Bolaget och för dig som investerare.

Henrik Jerner

VD, Northern CapSek Ventures AB



Närmare uppgifter om Företrädesemissionen

Företrädesrätt till teckning

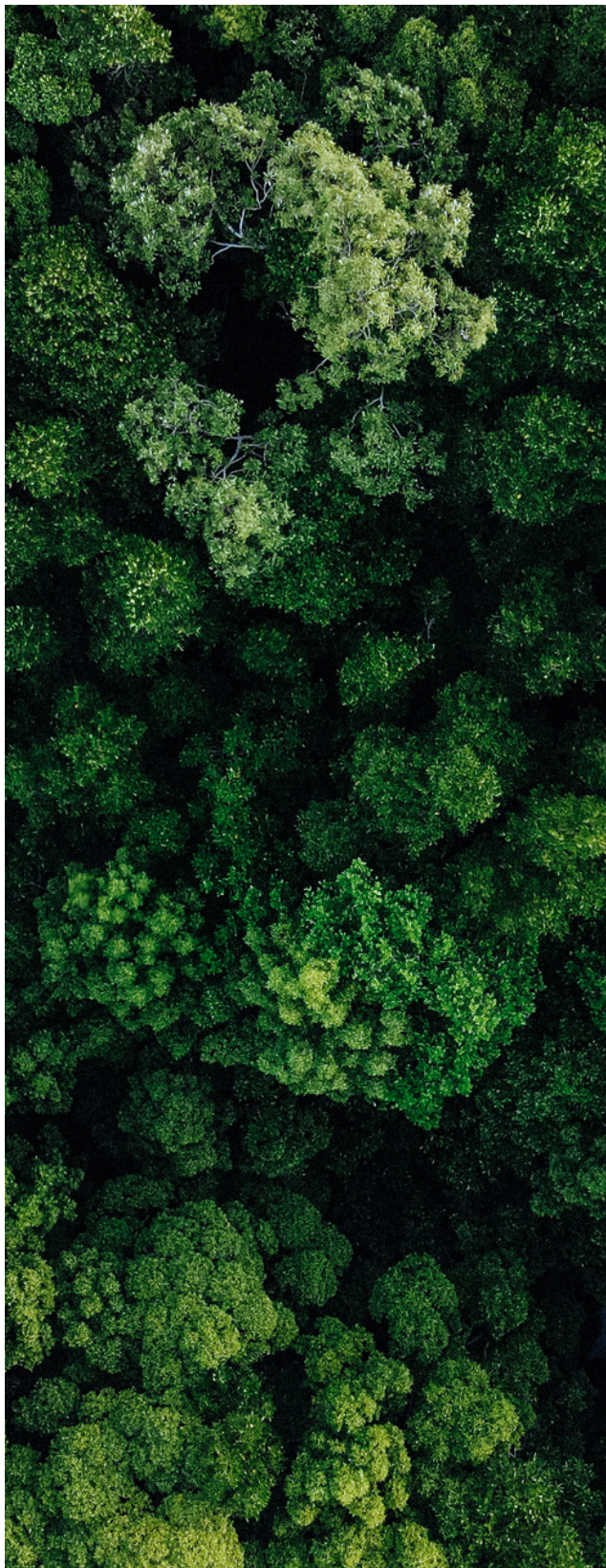
Den som på avstämningsdagen den 17 oktober 2025 är införd i aktieboken äger företrädesrätt att teckna Units i Företrädesemissionen i relation till tidigare innehav av aktier. Rätt att teckna Units ska tillkomma Bolagets aktieägare. I den utsträckning nya Units som omfattas av Företrädesemissionen inte tecknas med företrädesrätt erbjuds investerare att teckna Units utan företrädesrätt⁷. För mer information, se avsnittet *"Teckning utan stöd av företrädesrätt"*. För varje aktie, oavsett aktieslag, innehavd på avstämningsdagen erhålls i Företrädesemissionen en (1) uniträtt. Innehav av två (2) uniträtter berättigar till teckning av tre (3) Units. Varje Unit består av en (1) nyemitterad stamaktie och en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie TO 6. Två (2) teckningsoptioner av serie TO 6 ger innehavaren rätt att teckna en (1) ny stamaktie.

Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer att vidkännas en initial utspädningseffekt motsvarande högst cirka 60 procent av kapitalet och cirka 60,6 procent av rösterna, förutsatt att Företrädesemissionen fulltecknas, men har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädningseffekten genom att sälja sina erhållna uniträtter.

Emissionsbelopp

Erbjudandet omfattar högst 681 909 Units, motsvarande 681 909 stamaktier och 681 909 teckningsoptioner av serie TO 6, motsvarande totalt cirka 10,9 MSEK före avdrag för emissionskostnader om cirka 2,9 MSEK.

Under september 2026 kan Bolaget dessutom komma att erhålla högst cirka 7,5 MSEK före avdrag för relaterade emissionskostnader i det fall de till Unitsen vidhängande teckningsoptionerna av serie TO 6 löses in mot nya stamaktier.



⁷ Eventuell tilldelning av Units vid teckning utan företrädesrätt kommer att ske i enlighet med vad som anges i *"Tilldelningsprinciper vid teckning utan stöd av företrädesrätt"* under avsnittet *"Närmare uppgifter om Företrädesemissionen"*.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 17 oktober 2025. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 15 oktober 2025. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 16 oktober 2025.

Teckningskurs

Teckningskursen 16,00 SEK per Unit, vilket motsvarar 16,00 SEK per aktie och en pre-money-värdering om cirka 7,3 MSEK. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt. Courtage utgår ej.

Teckningsperiod

Teckning av Units ska ske från och med den 21 oktober 2025 till och med den 4 november 2025. Styrelsen har rätt att förlänga teckningsperioden. Efter teckningsperiodens utgång blir outnyttjade uniträtter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Efter teckningsperioden kommer outnyttjade uniträtter, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från aktieägarnas VP-konton.

Uniträtter

En (1) aktie, oavsett aktieslag, ger en (1) uniträtt. Det krävs två (2) uniträtter för teckning av tre (3) Units.

Handel med uniträtter

Handel med uniträtter kommer att ske på Nordic SME under perioden från och med den 21 oktober 2025 till och med den 30 oktober 2025 under kortnamnet (tickern) "CAPS UR". ISIN-kod för uniträtterna är SE0026820292. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd handlägger förmedling av köp och försäljning av uniträtter. Den som önskar köpa eller sälja uniträtter ska därför vända sig till sin bank eller fondkommissionär. Uniträtter som förvärvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningsperioden, samma rätt att teckna Units som de uniträtter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen.

Ej utnyttjade uniträtter

Uniträtter som ej utnyttjas för teckning i Företrädesemissionen måste säljas senast den 30 oktober 2025 eller användas för teckning av Units senast den 4 november 2025 för att inte bli ogiltiga och förlora sitt värde. Efter teckningsperioden kommer outnyttjade uniträtter, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från aktieägarnas VP-konton.

Villkor för teckningsoptioner av serie TO 6

Teckningsoptionerna av serie TO 6 kommer kunna utnyttjas för teckning av nya aktier under perioden från och med den 1 september 2026 till och med den 30 september 2026, där innehavare ska äga rätt att för två (2) teckningsoptioner av serie TO 6 teckna en (1) ny stamaktie i Bolaget till ett lösenpris om 20,00 SEK per aktie. Teckningsoptionerna av serie TO 6 kommer att tas upp till handel på Nordic SME under kortnamn (ticker) "CAPS TO 6". ISIN-kod för TO 6 är SE0026820284.



Emissionsredovisning och anmälningssedlar

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på ovan nämnda avstämningsdag är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller informationsbroschyr, förtryckt emissionsredovisning och anmälningssedel för teckning med företräde och anmälningssedel för teckning utan företrädesrätt. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat erhållna uniträtter. Fullständigt Memorandum kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida, www.capsek.se, samt Aqrats hemsida, 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 emissionsredovisning utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av uniträtter på aktieägars VP-konto utsändes ej.

Förvaltarregistrerade aktieägare

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



Teckning av Units med stöd av företrädesrätt

Direktregistrerade aktieägare

Teckning med stöd av företrädesrätt ska ske genom samtidig kontant betalning senast den 4 november 2025. Observera att det kan ta upp till tre bankdagar för betalningen att nå mottagarkontot. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående två alternativ:

(i) Emissionsredovisning – förtryckt inbetalningsavi från Euroclear

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

(ii) Särskild anmälningssedel

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

Särskild anmälningssedel ska vara Aqurat tillhanda senast kl. 15.00 den 4 november 2025. 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, liksom anmälningssedel som inte åtföljs av erforderliga identitets- och behörighetshandlingar, komma att lämnas utan avseende. Observera att anmälan är bindande. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan avseende. Erlagd emissionslikvid kommer då att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för sådan likvid.

Ifylld särskild anmälningssedel skickas eller lämnas till:

Aqurat Fondkommission AB

Ärende: CapSek

Box 7461, 103 92 Stockholm

Telefon: 08-684 05 800

Fax: 08-684 05 801

Email: info@aqurat.se (inskannad anmälningssedel)

Aktieägare bosatta i utlandet

Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

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

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

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

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

Teckningsberättigade direktregistrerade aktieägare bosatta i utlandet

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

Teckning utan stöd av företrädesrätt

Anmälan om teckning av Units, utan stöd av företrädesrätt, ska ske under samma period som teckning av Units med företrädesrätt, det vill säga från och med den 21 oktober 2025 till och med den 4 november 2025.

Direktregistrerade aktieägare och övriga

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

Anmälningssedel för teckning utan företräde ska vara Aqurat tillhanda senast klockan 15.00 den 4 november 2025. Det är endast tillåtet att insända en (1) anmälningssedel för teckning utan företräde. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende. Även ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan, liksom anmälningssedel som inte åtföljs av erforderliga identitets- och behörighetshandlingar, komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Vid teckning av Units utan företräde samt vid andra 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 samt förstått riskerna som är förknippade med en investering i de finansiella instrumenten.

Förvaltarregistrerade aktieägare

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

Tilldelningsprinciper vid teckning utan stöd av företrädesrätt

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

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

Besked om tilldelning vid teckning utan företrädesrätt

Besked om eventuell tilldelning av Units tecknade utan företrädesrätt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Likvid ska erläggas senast den dag som framgår av avräkningsnotan. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning. Erläggs inte likvid i rätt tid kan Units komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa Units komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

Betalad tecknad unit (BTU)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade units (BTU) skett på tecknarens VP-konto. Nytecknade stamaktier samt teckningsoptioner av serie TO 6 är bokförda som BTU på VP-kontot tills Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket.

Handel med BTU

Handel i BTU kommer att ske på Nordic SME från och med den 21 oktober 2025 till och med den 25 november 2025 under kortnamnet (tickern) "CAPS BTU". ISIN-kod för BTU är SE0026820300. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd handlägger förmedling av köp och försäljning av BTU. Den som önskar köpa eller sälja BTU ska därför vända sig till sin bank eller fondkommissionär.

Leverans av aktier och teckningsoptioner

Så snart Företrädesemissionen registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas omkring vecka 47 2025, ombokas BTU till stamaktier samt teckningsoptioner av serie TO 6 utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information erhållas från respektive förvaltare.

Villkor för Erbjudandets fullföljande

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

Offentliggörande av utfallet i

Företrädesemissionen

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

Handel på Nordic SME med nya aktier och teckningsoptioner

Stamaktierna och preferensaktierna i CapSek är noterade på Nordic SME. Bolaget har informationsplikt gentemot Nordic SME vilken är en alternativ marknadsplats, klassificerad som en tillväxtmarknad för små och medelstora företag samt multilateral handelsplattform, som regleras av ett särskilt regelverk och som inte har samma juridiska status som en reglerad marknad. De nyemitterade stamaktierna samt teckningsoptionerna i Företrädesemissionen kommer att tas upp till handel på Nordic SME i samband med att Företrädesemissionen registrerats av Bolagsverket och BTU omvandlats till stamaktier och teckningsoptioner, vilket beräknas ske under vecka 48 2025.

Utspädning

Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer att vidkännas en utspädningseffekt motsvarande högst cirka 60 procent av kapitalet och högst cirka 60,6 procent av rösterna. Aktieägare som innehar aktier och väljer att inte teckna sig i Företrädesemissionen har dock möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för denna utspädningseffekt genom att sälja sina erhållna unirätter. Härutöver tillkommer eventuellt en utspädning om högst cirka 5,7 procent av antalet aktier och cirka 5,7 procent av antalet röster som ett resultat av den del av garantiersättningen som eventuellt ska erläggas genom nyemitterade Units samt ytterligare högst cirka 2,8 procent av antalet aktier och cirka 2,8 procent av antalet röster som ett resultat av utnyttjande av de TO 6 som härigenom emitteras.

Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna (försatt att Företrädesemissionen fulltecknas och att samtliga garantier väljer att erhålla sin garantiersättning i form av nyemitterade Units och att samtliga här tillkommande teckningsoptioner utnyttjas) skulle det innebära en ytterligare utspädning om cirka 23,7 procent av antalet aktier och cirka 23,9 procent av rösterna. Aktieägare som väljer att inte teckna i Företrädesemissionen kan därmed maximalt vidkännas en utspädningseffekt om cirka 71,2 procent av antalet aktier och cirka 71,8 procent av antalet röster.

Under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas, att samtliga garantier väljer att erhåller sin garantiersättning i form av nyemitterade Units samt att samtliga teckningsoptioner av serie TO 6 därefter utnyttjas kommer CapSeks aktiekapital därmed att öka med 2 825 350,1168 SEK från 1 136 544,7000 SEK till 3 961 894,8168 SEK och antalet aktier med 1 130 113 från 454 607 aktier till 1 584 720 aktier, innebärande att antalet stamaktier efter Företrädesemissionen uppgår till 1 571 975 och antalet preferensaktier uppgår till 12 745.

Rätt till utdelning

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

Aktiebok

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

Aktieägars rättigheter

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

Information om behandling av personuppgifter

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

Övrig information

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

Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningsedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som inte tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas. Units som inte betalats i tid kan komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelningen av dessa värdepapper komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

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

⁸ Enligt ingångna garantiavtal äger garanterna rätt att välja huruvida dessa vill erhålla sin garantiersättning i kontant ersättning eller som nyemitterade Units till sammans villkor som i Företrädesemissionen genom kvittning av utestående fordran. Se "Garantiåtaganden" under avsnittet "Närmare uppgifter om Företrädesemissionen".

Teckningsförbindelser

I samband med Erbjudandet har CapSek erhållit teckningsförbindelser från medlemmar ur Bolagets styrelse och ledande befattningshavare om att teckna Units till ett belopp uppgående till 0,4 MSEK, motsvarande cirka 3,7 procent av Företrädesemissionen. Inget vederlag utgår för teckningsförbindelserna.

Teckningsförbindelserna är inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller dylikt, varför det finns en risk för att åtagandet, helt eller delvis, inte kommer att infrias. För vidare beskrivning, se *"Teckningsförbindelser och garantiåtaganden är ej säkerställda"* under avsnittet *"Riskfaktorer"*.

Personer som ingått teckningsförbindelser framgår av tabellen nedan:

Namn	Bolagsfunktion	Adress	Teckningsförbindelse, SEK	Andel av Erbjudandet, %
G Carlson Company Invest AB (Göran Carlson)	Investment Manager	Långnäs vägen 20, 946 91 Rönås	100 000,00	0,92
Vertex Förvaltnings AB (Lennart Bergström)	Styrelsesuppleant	Linnéplatsen 1, 413 10 Göteborg	100 000,00	0,92
Lennart Bergström	Styrelsesuppleant	Nås via Bolaget	100 000,00	0,92
Gambatte AB (Henrik Jerner)	VD	Karsegårdsvägen 5, 439 31 Onsala	70 000,00	0,64
Anders Lundkvist	Styrelseordförande	Nås via Bolaget	30 000,00	0,27
Totalt			400 000,00	3,67



Garantiåtaganden

Genom ingångna avtal med CapSek har externa investerare åtagit sig, via ett garantikonstium, att teckna Units i Företrädesemissionen upp till ett värde om cirka 6,9 MSEK, motsvarande cirka 62,8 procent av Företrädesemissionen. Avtalen om garantiåtaganden ingicks under oktober 2025. För emissionsgarantierna, i såväl bottengarantin som toppgarantin, utgår en garantiersättning, anpassad efter rådande marknadsläge och efter föremål för förhandling med externa investerare på armlängds avstånd, om fjorton (14) procent av det garanterade beloppet i kontant ersättning, alternativt sexton (16) procent av det garanterade beloppet att kvittas mot nyemitterade Units till samma villkor som i Företrädesemissionen.

Sammantaget omfattas Företrädesemissionen därmed av teckningsförbindelser och garantiåtaganden uppgående till cirka 7,3 MSEK, motsvarande cirka 66,5 procent av Företrädesemissionen. Varken teckningsförbindelserna eller garantiåtagandena är säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller på annat sätt för att säkerställa att den likvid som omfattas av åtagandet kommer att tillföras Bolaget, se *"Teckningsförbindelser och garantiåtaganden är ej säkerställda"* under avsnittet *"Riskfaktorer"*.

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

Namn	Adress	Bottengarantiåtagande, Toppgarantiåtagande, Andel av Erbjudandet,	
		SEK	SEK %
G&W Holding AB	Kungsgatan 3, 111 43 Stockholm	800 000,00	7,33
Impala Nordic AB	Birger Jarlsgatan 57, 113 56 Stockholm	550 000,00	5,04
Anders Johansson	Nås via Bolaget	500 000,00	4,58
Råsunda Förvaltning AB	Gyllenstiernsgatan 15, 115 26 Stockholm	500 000,00	4,58
Capmate AB	Eriksrogränd 8, 194 78 Upplands Väsby	500 000,00	4,58
Gunnar Drougge AB	Karlavägen 16, 114 35 Stockholm	400 000,00	3,67
Robert Celsing	Nås via Bolaget		400 000,00 3,67
Pronator Invest AB	Rådmansgatan 71, 113 60 Stockholm	400 000,00	3,67
Ehsan Ashrafi	Nås via Bolaget	300 000,00	2,75
Stefan Starck	Nås via Bolaget	300 000,00	2,75
Plusona Invest AB	Bäckvägen 5 B, 192 54 Sollentuna	250 000,00	2,29
Niklas Engman AB	Gamla Kyrkvägen 39a, 182 54 Djursholm	250 000,00	2,29
Stefan Hansson	Nås via Bolaget	250 000,00	2,29
Arne Grundström	Nås via Bolaget	250 000,00	2,29
John Andersson Moll	Nås via Bolaget	250 000,00	2,29
Christian Månsson	Nås via Bolaget	250 000,00	2,29
Fredrik Leek	Nås via Bolaget		200 000,00 1,83
VIP Invest & Partners AB	Bäckvägen 5 B, 192 54 Sollentuna	150 000,00	1,37
Ulf Romlin	Nås via Bolaget	100 000,00	0,92
AB Nystor	Eriksbergsgatan 25, 114 30 Stockholm	100 000,00	0,92
Nils Henriksson	Nås via Bolaget		100 000,00 0,92
Ulf Clark	Nås via Bolaget		50 000,00 0,46
Totalt		6 100 000,00	750 000,00 62,78

Så här gör du för att teckna Units

VILLKOR	För varje befintlig aktie, oavsett aktieslag, i CapSek får du en (1) unirätt. Två (2) unirätter ger rätt att teckna tre (3) nya Units i CapSek
TECKNINGSKURS	16,00 SEK per Unit
AVSTÄMNINGSDAG	17 oktober 2025
TECKNINGSPERIOD ⁹	21 oktober 2025 – 4 november 2025
HANDEL MED UNIRÄTTER	21 oktober 2025 – 30 oktober 2025

Efter teckningsperiodens utgång den 4 november 2025 blir unirätterna som inte utnyttjas ogiltiga och förfaller utan värde.

Teckning av Units med företrädesrätt

1. Du tilldelas unirätter baserat på ditt innehav per avstämningsdagen

För varje en (1) aktie i CapSek som du innehar den 17 oktober 2025 erhåller du en (1) unirätt

En (1) aktie i CapSek



En (1) unirätt

2. Så här utnyttjar du dina unirätter

Två (2) unirätter + 48,00 SEK ger tre (3) nya Units i CapSek

Två (2)
unirätter

+ 48,00
SEK



Tre (3) Units

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

Du har VP-konto (dvs är en direktregistrerad aktieägare) och bor i Sverige

Om du utnyttjar samtliga dina unirätter, använd den utsända förtryckta bankgiroavin från Euroclear Sweden.

Om du har köpt, sålt eller överfört unirätter till/från ditt VP-konto, fyll i den särskilda anmälningssedel som skickas ut tillsammans med emissionsredovisning. Anmälningssedeln finns även tillgänglig hos Aqurat. Betalning görs i enlighet med instruktionerna på anmälningssedeln.

Du har VP-konto (dvs är en direktregistrerad aktieägare) och bor utomlands¹⁰

Vänd dig till Aqurat avseende information om hur du ska gå tillväga för att teckna dig och om de restriktioner som gäller i vissa länder.

Du har depå (dvs har dina aktier hos en förvaltare)

Om du har dina aktier i CapSek på en eller flera depåer hos bank och värdepappersinstitut får du information från din/dina förvaltare om hur du ska gå till väga för att teckna dig. Följ de instruktioner du får från din/dina förvaltare.

Teckning av Units utan företrädesrätt (för både befintliga aktieägare och övriga)¹¹

Du har VP-konto

Använd den anmälningssedel som finns tillgänglig på Bolagets och Aqurats hemsida.

Du har depå (dvs. har en förvaltare)

Teckning ska ske genom respektive förvaltare. Vänligen ta kontakt med din förvaltare och följ de instruktioner som du får. **Notera att vissa förvaltare kan ha kortare anmälningstid.**

⁹ Notera att styrelsen för CapSek äger rätt att förlänga teckningsperioden. Notera även att för dig som har depå så kan respektive förvaltare ha kortare anmälningstid, kontrollera instruktionerna från din förvaltare.

¹⁰ Notera att särskilda regler gäller aktieägare bosatta i USA och vissa andra jurisdiktioner. Se "Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner" under avsnittet "Närmare uppgifter om Företrädesemissionen".

¹¹ Eventuell tilldelning kommer att ske i enlighet med vad som anges i "Tilldelningsprinciper vid teckning utan stöd av företrädesrätt" under avsnittet "Närmare uppgifter om Företrädesemissionen".

Investeringsmodell och strategi

Bolaget bedömer att regionerna kring Göteborg/Malmö samt Luleå/Skellefteå uppvisar en stark innovationskraft och ett växande entreprenörsekosystem som driver fram nya, konkurrenskraftiga företag. I dessa områden har CapSek etablerat en lokal förankring genom kontor och ett brett nätverk av entreprenörer, investerare och företagsledare. Denna lokala närvaro ger CapSek god marknadskännedom och direkt tillgång till lovande investeringsmöjligheter.

Samtidigt bedöms konkurrensen om intressanta investeringar vara förhållandevis låg i dessa regioner, vilket stärker CapSeks position vid förhandlingar och möjliggör investeringar till attraktiva ingångsvärderingar. Målet är att bygga en välbalanserad och diversifierad portfölj av bolag som redan genomgått selektionsprocesser hos andra etablerade investerare. CapSek integrerar därför analyser och erbjudanden från externa aktörer som en del av sitt beslutsunderlag.

Bolaget arbetar kontinuerligt med att etablera och fördjupa samarbeten som bidrar till att identifiera nya investeringsmöjligheter. Ambitionen är att skapa värde i portföljbolagen inte enbart genom kapital, utan även genom strategiskt engagemang, förändringsledning och aktivt styrelsearbete.

CapSek agerar som en nära och engagerad partner till portföljbolagens ledning, samtidigt som Bolaget respekterar deras självständighet och lokala entreprenörsanda. Investeringarna görs med ett långsiktigt perspektiv på fem till sju år, där CapSek fortlöpande kan genomföra följdinvesteringar i takt med portföljbolagens utveckling och värdetillväxt. Avyttringar sker främst genom uppköp eller börsnotering, men ett noterat innehav kan behållas om det fortsatt passar inom CapSeks investeringsstrategi.

Investeringsprocess

CapSek investerar huvudsakligen genom nyemissioner och konvertibellån som senare kan konverteras till aktier i portföljbolagen. Som ett noterat bolag har CapSek även möjlighet att förvärva aktier genom betalning i form av nyemitterade CapSek-aktier, vilket möjliggör flexibla affärsupplägg och tillgång till en mer likvid tillgångsbas. Bolagets investeringsprocess omfattar följande huvudsteg:



Målsättningar

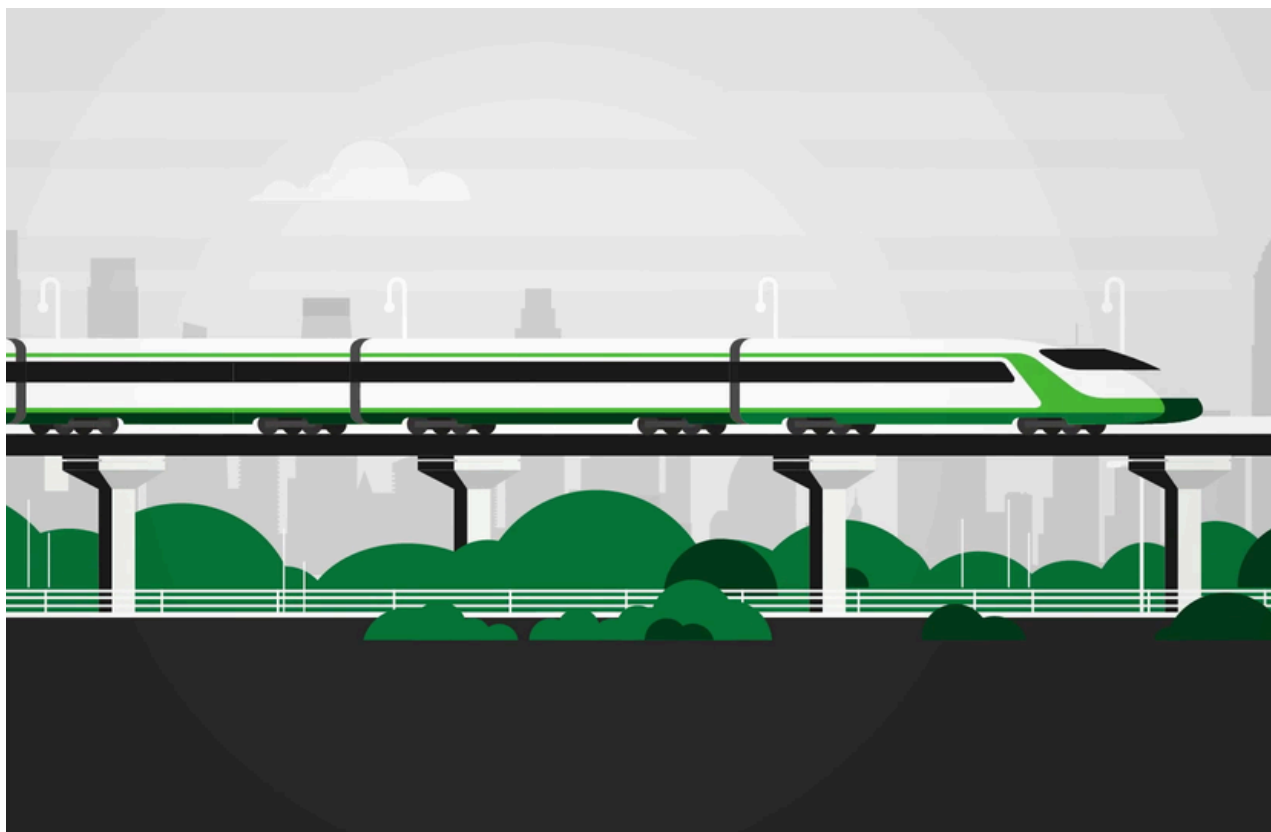
CapSek har som ambition att genomföra upp till fyra nya investeringar per år och att på sikt bygga upp en portfölj bestående av 20–25 portföljbolag. För bolag som visar långsiktig leveransförmåga är målet att uppnå ägandenivåer upp till 30 procent. Vid tidpunkten för den första investeringen förväntas portföljbolagens värdering ligga i intervallet 20–80 MSEK. Den fortsatta tillväxten i dessa bolag ska skapa ökade marknadsvärden i CapSeks balansräkning och därmed långsiktig avkastning till aktieägarna.

Långsiktiga målsättningar

- Förvaltat kapital överstigande 500 MSEK
- Portföljen ska ha en naturlig omsättning genom kontinuerliga exits utan krav på specifika avyttringsplaner
- Minst 20 procent årlig tillväxt på investerat kapital över en femårsperiod
- Etablera CapSek som en ledande och respekterad aktör inom riskkapital i sin utvalda nisch

Kortsiktiga målsättningar

- Löpande utvärdering av potentiella investeringar; CapSek analyserar i dagsläget cirka tio bolag i scaleup-fas och utvärderar möjliga syndikeringsupplägg tillsammans med andra investerare
- Genomföra en strukturaffär för att snabbare öka Bolagets tillgångsbas och nå ett förvaltat kapital över 100 MSEK. Detta kan inkludera portföljförvärv, samgående med investmentbolag eller förvärv av kassaflödespositiva företag
- Prioritera investeringar i bolag som kan generera snabb värdetillväxt
- Värdeskapande åtgärder och följdinvesteringar i befintliga innehav för att stärka positioner och realisera synergier



Sourcing av nya portföljbolag

Nya investeringsmöjligheter identifieras främst genom CapSeks egna nätverk samt strategiska samarbeten med etablerade investeringsaktörer. Genom att fokusera sourcing-strategin på bolag i CapSeks geografiska kärnregioner kan investeringar göras till attraktiva ingångsvärderingar i företag med betydande tillväxtpotential.

Utvärderingen av potentiella portföljbolag sker utifrån ledningens kompetens och genomförandeförmåga, teknisk innovation, affärsmodell, marknadsstorlek och tillväxtpotential. Majoriteten av nya möjligheter kommer från ekosystem som skapats av CapSeks flera samarbetspartner, vilket ger tillgång till redan validerade affärsmodeller och minskar risken i beslutsprocessen. Detta skapar trygghet i att investeringarna möter CapSeks krav på kvalitet och skalbarhet.

CapSek fokuserar på investeringar i bolag som befinner sig i ett skede där riskprofilen minskat men tillväxtpotentialen fortfarande är stor, vilket ger möjlighet till snabba värdeökningar som successivt kan synliggöras i CapSeks balansräkning.

Samarbeten

Bolaget lägger stor vikt vid att bygga långsiktiga samarbeten med investeringsplattformar och andra aktörer inom innovations- och kapitalmarknaden. Dessa partnerskap skapar nätverkseffekter, gemensamma analyser och möjligheter till saminvesteringar över hela södra och norra Sverige.

Bolaget har idag etablerade samarbeten med ett tiotal aktörer, bland annat Starbright Invest, Partnerinvest Norr och Almi Invest. Genom dessa relationer får CapSek tidig insyn i potentiella investeringar som andra aktörer redan är engagerade i, vilket skapar mervärde i både sourcing och due diligence. Samarbetena stärker CapSeks förmåga att identifiera, utvärdera och genomföra investeringar i tidig fas tillsammans med kompetenta partner.





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.

Konkurrens

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

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

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

Portföljbolag

Vid utgången av andra kvartalet omfattade CapSeks portfölj elva innehav, varav två var noterade. Det totala investerade kapitalet i portföljen uppgick till 47,4 MSEK, medan det totala investerade kapitalet inklusive avyttrade innehav uppgick till 59,2 MSEK. Därtill finns utestående lån och konvertibellån om cirka 0,2 MSEK.

Fem onoterade bolag – Arctic Space, Arkimera, NODA Intelligent Systems, PubQ och RockSigma – utgör portföljens kärninnehav och har visat stark tillväxt sedan CapSeks inträde. Dessa bolag uppvisar i genomsnitt 56 procents årlig omsättningstillväxt de senaste tre åren. Därutöver är tre av bolagen lönsamma och kassaflödespositiva. Målsättningen är att öka ägarandelen i dessa till minst 25 procent i genomsnitt.

Planerat samgående med Arctic Space

Bolaget har ingått en icke-bindande avsiktsförklaring avseende förvärv av samtliga aktier som inte redan innehas i portföljbolaget Arctic Space Technologies mot betalning i form av nyemitterade aktier i Bolaget. Transaktionen är villkorad av s.k. due diligence-undersökningar från respektive sida samt av att parterna kommer överens om de närmare villkoren, inklusive värderingen av respektive bolag att utgöra grund för att fastställa utbytesförhållandet (dvs. antalet vederlagsaktier), och ingår bindande avtal. Parternas avsikt är att utbytesförhållandet ska fastställas baserat på en EBITDA-multipel såvitt avser Arctic Space respektive CapSeks substansvärde med avdrag för viss överenskommen substansrabatt.

CapSek äger idag cirka 2 procent av det totala antalet aktier i Arctic Space. Om transaktionen genomförs skulle Arctic Space bli ett helägt dotterbolag till CapSek. Säljarna förväntas inneha en majoritet av aktierna i CapSek efter transaktionens genomförande varför transaktionen skulle utgöra ett s.k. omvänt förvärv och indirekt en listning av Arctic Space. Parterna har som gemensam ambition att ingå ett bindande avtal avseende transaktionen före årsskiftet 2025/2026.

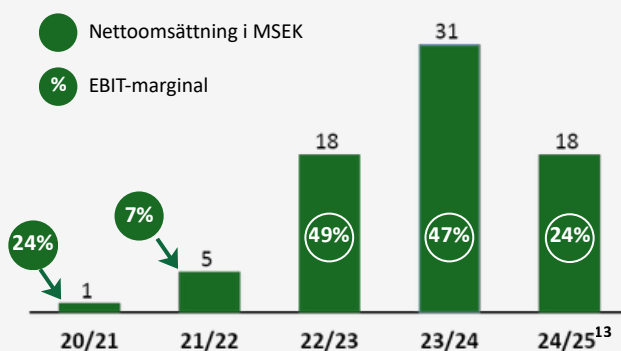
Kort om Arctic Space

Arctic Space tillhandahåller kostnadseffektiva markstationstjänster för satellitoperatörer baserat på modern molnarkitektur, vilket möjliggör snabb, robust och flexibel nedlänk av satellitdata för civila och försvarsrelaterade tillämpningar. Arctic Space driver idag egen markstation i Piteå och planerar för ytterligare etableringar. Tillväxtstrategin är att expandera sitt nätverk av markstationer, stärka samarbetet med satellitoperatörer och molntjänstleverantörer samt utveckla sin närvaro inom försvarsindustrin. Bolagets mål är att etablera en stark position inom den växande New Space-ekonomin och samtidigt möta den ökade efterfrågan på avancerade lösningar för säkerhet och försvar. Arctic Space har en säljpipeline på potentiella nya affärer motsvarande ordervärde över 70 MSEK. Bolagets VD är Niklas Lundquist och styrelseordförande är Lars Lövgren.

Etablerad kundbas



Finansiell utveckling för Arctic Space¹²



¹² Arctic Space har ett brutet räkenskapsår juli-juni

¹³ Nettoomsättning och EBIT-marginal för 24/25 är preliminära

Marknaden för Arctic Space

Marknaden för ground segment, där Arctic Space är verksamt, förväntas växa de kommande åren. Drivkrafterna är främst det ökande antalet satelliter, större datavolymer och växande offentliga rymdbudgetar. En central del av denna utveckling är Ground Infrastructure as a Service ("GISaaS"), där kunder får tillgång till hostad infrastruktur med långsiktiga avtal. Detta kompletteras av Ground Station as a Service ("GSaaS"), som i stället säljer kapacitet per satellitpass eller datavolym, samt olika engineering-tjänster. För aktörer i norra Europa och Arktis erbjuder polära banor en strategisk fördel, då den höga överflygningsfrekvensen möjliggör potentiell god beläggning. Arctic Space erbjuder tjänster inom både GISaaS och GSaaS.

Bland dessa affärsmodeller framstår GISaaS som den mest förutsägbara vägen för att bygga skala med kontrollerad risk, särskilt i arktiska områden. Samtidigt kan GSaaS växa i betydelse i takt med att nätverket byggs ut och integreras med molnbaserade lösningar och automation. Tillsammans med engineering-tjänster skapar detta tidiga kassaflöden och minskar både projekt- och uppstartsrisiker.

GISaaS

- ✓ Stabila och kontraktsbundna intäkter
- ✓ Möjliggör finansieringsbar expansion etappvis
- ✓ Kunder säkrar plats, kraft, fiber och drift utan att behöva bygga egna anläggningar
- ✓ Operatörens belägningsrisk minskar när längre avtal binder kapaciteten, samtidigt som sites gradvis kan uppgraderas

Tillväxtfaktorer och risker

- Fler satelliter och konstellationer ökar efterfrågan på nedlänk i polära pass och kräver geografisk diversifiering
- Statlig och försvarsdriven användning ökar kraven på SLA (service level agreement), säkerhet och jurisdiktion, vilket stärker den långsiktiga efterfrågan på GISaaS
- Virtualisering och mjukvarudefinierade nät minskar driftskostnader och ökar flexibiliteten för både GISaaS och GSaaS
- Risker inkluderar hög CAPEX, osäker beläggning i nya sites, prispress från större nät, tillstånd samt kompetensförsörjning



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

ARKIMERA

Säte	Kalmar, Sverige
VD	Kenny Håkansson
Bolagets hemsida	www.arkimera.se
Nettoomsättning 2023/2024¹⁴	5,0 MSEK (4,4)
EBIT 2023/2024	0,2 MSEK (1,2)
Investerat kapital, MSEK	2,0
Initial investering, år	2020
CapSeks ägarandel	Cirka 6 %

Noda är ett mjukvarubolag inom energieffektivisering, där AI och maskininlärning används för att styra samt optimera system för värme och kyla och därigenom möjliggöra energibesparingar. Systemet är riktat mot såväl hela energisystem som enskilda fastigheter. Fokus har traditionellt varit fjärrvärme och fjärrkyla, men de senaste åren har även värmepumpar, geotermi, gas, 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

Intelligent Systems

Säte	Karlshamn, Sverige
VD	Tatiana Brandt
Bolagets hemsida	www.noda.se
Nettoomsättning 2024	16,6 MSEK (7,1)
EBIT 2024	-2,7 MSEK (-7,9)
Investerat kapital, MSEK	4,8
Initial investering, år	2021
CapSeks ägarandel	Cirka 11 %

PubQ erbjuder restauranger, kaféer och kiosker ett system för bordsbokning, beställningar och betalningar direkt mot restaurangens kassasystem, antingen via en app eller hemsida. I appen kan gäster sköta både beställningar och betalningar helt digitalt. PubQ erbjuder en white label-app där restaurangens varumärke exponeras. Tekniken inkluderar även stöd för lojalitetsprogram och marknadsföringsmöjligheter. Användarna återfinns i dagsläget främst i Sverige, Norge och Finland. PubQ tar en uppstartsavgift för att branda appen efter kundens profil och därefter en transaktionsbaserad avgift som ligger under marknadsplatsernas avgifter.

pubq

Säte	Göteborg, Sverige
VD	Henrik Walldén
Bolagets hemsida	www.pubq.se
Nettoomsättning 2024	8,3 MSEK (6,1)
EBIT 2024	1,9 MSEK (0)
Investerat kapital, MSEK	3,8
Initial investering, år	2020
CapSeks ägarandel	Cirka 14 %

RockSigma erbjuder genom en SaaS-modell, ett sätt att göra underjordsgruvor säkrare och mer effektiva genom bevakning och prognoser av seismisk aktivitet. Lösningen är byggd på bolagets metoder och självlärande matematiska modeller för att omvandla massiva mängder uppmätta akustiska signaler till dataprodukter som beskriver bergmassan. Detta ger en god precision för att snabbt kunna lokalisera och karakterisera jordskalv. RockSigma har sedan start haft ett nära samarbete med LKAB som är deras partner samt första kund, och planen är att växa med nya kunder inom gruvindustrin främst i Australien, Kanada och Europa, innan satsningar mot nya tillämpningsområden påbörjas.

ROCKSIGMA

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

¹⁴ Arkimera har ett brutet räkenskapsår september-augusti

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



Säte	Stockholm, Sverige
VD	Christoffer Ekström
Bolagets hemsida	www.aimedtech.com
Nettoomsättning 2024	0 MSEK (0)
EBIT 2024	-5,7 MSEK (-4,6)
Investerat kapital, MSEK	1,8
Initial investering, år	2022
CapSeks ägarandel	Cirka 4 %

E-GOGO har utvecklat en plattform där användare kan följa spelare och lag inom e-sport. Plattformen erbjuder ett ekosystem för Fantasy Esport och innehåller vidare personifierade kalendrar, information om kommande matcher och event samt möjligheter att livestreama matcher. E-GOGO siktar på att bli en ledande aktör inom interaktiv e-sport-streaming.



Säte	Stockholm, Sverige
VD	Viktor Maisey
Bolagets hemsida	www.egoapp.gg
Nettoomsättning 2024	0,3 MSEK (0,4)
EBIT 2024	-0,9 MSEK (-2,0)
Investerat kapital, MSEK	0,8
Initial investering, år	2022
CapSeks ägarandel	Cirka 4 %

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



Säte	Göteborg, Sverige
VD	Thomas Wedin
Bolagets hemsida	www.itatake.com
Nettoomsättning 2024/2025 ¹⁵	5,0 MSEK (2,3)
EBIT 2024/2025	-0,7 MSEK (-3,9)
Investerat kapital, MSEK	7,8
Initial investering, år	2021
CapSeks ägarandel	Cirka 10 %

Klash erbjuder en molnbaserad plattform för aktörer inom produktion av tv-serier, film och datorspel som ger möjlighet att samarbeta kring granskning och hantering av mediafiler. Kunder är TV-och filmbolag samt spelutvecklare, och på kundlistan återfinns bolag som Remedy, SVT, Funcom och SF Studios.



Säte	Göteborg, Sverige
VD	Martin Ekdal
Bolagets hemsida	www.klash.studio
Nettoomsättning 2024	1,3 MSEK (0,7)
EBIT 2024	-5,7 MSEK (-3,7)
Investerat kapital, MSEK	5,4
Initial investering, år	2022
CapSeks ägarandel	Cirka 17 %

¹⁵ Itatake har ett brutet räkenskapsår april-mars

Spotr Group är en svensk IT- och techkoncern i snabb tillväxt som ska växa både genom strategiska förvärv och organisk tillväxt. Bolaget har som mål att bygga en koncern av självständiga, lönsamma bolag där best practice står i centrum. Koncernen har två tydliga affärsben varav ett plattformsbens med skalbara digitala lösningar som genererar återkommande intäkter (ARR) och ett konsultben som består av IT-konsultbolag med djup expertkompetens och starkt entreprenörskap. Bolaget erbjuder tillväxtkapital, strategiskt stöd och gemensamma resurser, vilket skapar synergier inom gruppen, samtidigt som varje företag behåller sin operativa frihet och företagskultur. Spotr Group är noterat på Nasdaq First North Growth Market.



Säte	Göteborg, Sverige
VD	Oscar Carling
Bolagets hemsida	www.appspotr.com
Nettoomsättning 2024	5,1 MSEK (7,0)
EBIT 2024	-9,5 MSEK (-21,4)
Investerat kapital, MSEK	9,6
Initial investering, år	2018
CapSeks ägarandel	Cirka 0,3 %

Hoodin är aktiva inom avancerad AI för företag inom life science genom att utveckla och sälja en plattform för att hantera och övervaka digital produktinformation för efterlevnad. SaaS-plattformen ger möjlighet att bevaka och hämta in information från vetenskapliga artiklar, patentdatabaser, nyhetsmedia och därigenom kunna identifiera potentiella risker och möjligheter i realtid. Detta benämns ofta som "Surveillance" och "Vigilance" inom life science och är ett krav för företag som följer regelverk från både EU, USA och andra länder. Hoodin är noterat på Spotlight Stock Market.



Säte	Malmö, Sverige
VD	Marcus Emme
Bolagets hemsida	www.hoodin.com
Nettoomsättning 2024	1 MSEK (1)
EBIT 2024	-4,9 MSEK (-5,7)
Investerat kapital, MSEK	8,0
Initial investering, år	2018
CapSeks ägarandel	Cirka 4 %



Riskfaktorer

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

Risker relaterade till Bolagets verksamhet och bransch

Risk för att samgåendet med Arctic Space inte genomförs

Bolaget har ingått en icke-bindande avsiktsförklaring avseende förvärv av samtliga aktier i Arctic Space Technologies som inte redan innehas av Bolaget. Transaktionen är bland annat villkorad av sedvanliga due diligence-undersökningar från respektive part samt att parterna enas om de närmare villkoren, inklusive värderingen av respektive bolag som ska ligga till grund för att fastställa utbytesförhållandet och därefter ingå bindande avtal. Det finns en risk att någon av dessa förutsättningar inte uppfylls, att parterna inte når en överenskommelse om slutliga villkor, eller att andra omständigheter uppstår som medför att transaktionen helt eller delvis inte kan genomföras. Om transaktionen inte genomförs kan CapSek gå miste om de strategiska och finansiella fördelar som ett samgående med Arctic Space skulle kunna innebära. Ett uteblivet genomförande kan även leda till att CapSek har lagt ned tid och resurser utan att erhålla någon motprestation, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat.

CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medelhög.

Risk för behov av nyemissioner i de noterade innehaven

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

Bolagets finansiella tillgångar eller att Bolagets tillgångar värderas lägre efter utspädningen.

CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som hög.

Risker relaterade till CapSeks investeringsportfölj

CapSek är ett investmentbolag vars verksamhet huvudsakligen bygger på att långsiktigt investera i noterade och onoterade bolag, främst inom teknologisektorn, som befinner sig i en expansionsfas och som enligt CapSeks bedömning har god tillväxtpotential. Per dagen för detta Memorandum består Bolagets investeringsportfölj av elva (11) portföljbolag där CapSek har innehav motsvarande mindre än tio (10) procent i sju (7) av bolagen. Bolagets resultat och finansiella ställning är beroende av hur bolagen i investeringsportföljen utvecklas, vilket också innefattar kursförändringar i de noterade innehaven.

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

Prisrisk

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

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

Bolagets förmåga att rekrytera och bibehålla nyckelpersoner

CapSek har en liten organisation med ett fåtal styrelseledamöter och operativt verksamma nyckelpersoner vilka samtliga sitter på nyckelpositioner. Bolagets verksamhet är beroende av erfarna personer med hög kompetens inom området för investeringar i tillväxtbolag och god kännedom om innehaven i Bolagets investeringsportfölj. Konkurrenten 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 likviditeten 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 så kallad MTF (Multilateral Trading Facility). En marknadsplats av detta slag ställer inte lika omfattande krav på Bolaget avseende bland annat informationsgivning, genomlysning eller bolagsstyrning, jämfört med de krav som ställs på bolag vars aktier är noterade vid en s.k. reglerad marknadsplats. En placering i ett bolag vars aktier handlas på en MTF kan därför vara mer riskfylld än en placering i ett börsnoterat bolag.

CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medelhög.

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

Uniträtter och BTU kommer att handlas på NGM Nordic SME under perioden från och med den 21 oktober 2025 till fram tills dess att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket och BTU omvandlats till aktier och teckningsoptioner vilket beräknas ske omkring vecka 48 2025. Mot bakgrund av den historiska volatiliteten i Bolagets aktie föreligger det en risk att en aktiv handel i uniträtter eller BTU inte kommer att utvecklas på 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 fluktueras under Företrädesemissionen (och vad avser de nyemitterade aktierna och teckningsoptionerna, även efter det att Företrädesemissionen genomförts). Priset för CapSek aktier kan falla under teckningskursen som satts för teckning av Units. En allmän nedgång på aktiemarknaden eller en snabb avmattning i konjunkturen skulle även kunna sätta Bolagets aktiekurs under press utan att detta orsakats av CapSeks verksamhet.

CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som hög.

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

Innehavare av aktier i CapSek som inte deltar i Företrädesemissionen före utgången av teckningsperioden kommer att gå miste om rätten att teckna Units till teckningskursen i Erbjudandet. Ingen kompensation kommer att utgå till innehavare vars uniträtter förfaller till följd av att de inte utnyttjas eller säljs. Aktieägare som inte, eller som endast delvis, utnyttjar sina uniträtter, eller som på grund av tillämpliga legala restriktioner inte kan utnyttja sina uniträtter, kommer att få sina proportionella innehav av aktier och röster i CapSek utspädda. Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen genom att teckna Units kommer initialt att bli utspädda med upp till cirka 60 procent i förhållande till antalet utestående aktier och cirka 60,6 procent i förhållande till antalet röster per dagen för Memorandumet, förutsatt att Företrädesemissionen fulltecknas.

CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som hög.

Teckningsoptioner löper större risk bli värdelösa än aktier

I föreliggande Erbjudande utgörs instrumentet av så kallade Units, som är ett "paket" bestående av en (1) ny stamaktie samt en (1) teckningsoption av serie TO 6. Teckningsoptionerna medför en rätt att under en bestämd period i framtiden få köpa ett visst antal nyemitterade stamaktier i Bolaget till ett i förväg bestämt pris. Teckningsoptioner kan överlåtas, och de teckningsoptioner som ingår i det aktuella Erbjudandet avses att listas för handel på Nordic SME i omedelbar anslutning till Erbjudandet. En teckningsoption har ett värde bara om det förutbestämda priset understiger marknadspriset för den underliggande aktien vid teckningstillfället. Detta medför att sannolikheten för att teckningsoptioner kan bli helt värdelösa är större än för exempelvis aktier. Det kan således finnas risk att de teckningsoptioner som ingår som en del i de Units som omfattas av föreliggande Erbjudande inte kommer att öka i värde eller att de ens representerar ett värde vid den tidpunkt de löper ut. Det finns risk att likviditeten i handeln med teckningsoptionerna inte är tillräckligt god för att de ska kunna avyttras till för innehavaren acceptabla villkor.

CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som hög.

Teckningsförbindelser och garantiåtaganden är ej säkerställda

I samband med offentliggörandet av Företrädesemissionen den 9 oktober 2025 informerade Bolaget att styrelseordförande Anders Lundkvist, styrelsesuppleant Lennart Bergström (privat och via bolag), VD Henrik Jerner (via bolag) samt Investment Manager Göran Carlson (via bolag) tillsammans åtagit sig att teckna units i Företrädesemissionen till ett belopp uppgående till 0,4 MSEK, motsvarande cirka 3,7 procent av Företrädesemissionen. Utöver nämnda teckningsförbindelser har externa investerare åtagit sig att garantera teckning om cirka 6,9 MSEK genom bottengarantiavtal och toppgarantiavtal, motsvarande cirka 62,8 procent av Företrädesemissionen. Åtaganden ingicks i oktober 2025. Nämnda parter har följaktligen lämnat teckningsförbindelser och garantiåtaganden motsvarande totalt cirka 66,5 procent av Företrädesemissionen och till ett belopp om totalt cirka 7,3 MSEK. Teckningsförbindelserna och garantiåtagandena är emellertid inte säkerställda genom exempelvis bankgarantier. Följaktligen finns det en risk att nämnda part inte kommer att kunna uppfylla sitt åtagande. Uppfylls inte ovannämnda teckningsförbindelser, respektive garantiåtaganden, kan det ha en negativ inverkan på Bolagets möjlighet att med framgång genomföra Företrädesemissionen och Bolaget kan komma att erhålla en lägre nettolikvid än vad Bolaget förväntar sig, vilket i sin tur kan ha negativ inverkan på Bolagets möjlighet att säkra den långsiktiga finansieringen.

CapSek bedömer sannolikheten för att risken inträffar som låg.



Kommentar till den finansiella utvecklingen

För fullständig finansiell information hänvisas till Bolagets finansiella redovisning.

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen ökade med cirka 192 procent, från totalt 48 KSEK under perioden april - juni 2024 till 140 KSEK under samma period 2025. Rörelseresultat förbättrades från -2 480 KSEK under perioden april - juni 2024 till -1 253 KSEK under samma period 2025. Finansnettot uppgick till -424 KSEK under samma period 2025 i jämförelse med 183 KSEK under april - juni 2024. Periodens resultat ökade från -2 297 KSEK 2024 till -1 677 KSEK 2025. Resultatförbättringen kan främst förklaras av genomförda kostnadsbesparingar samt minskad avskrivningspost för goodwill.

Tillgångar och skulder

Den totala balansomslutningen minskade från 51 078 KSEK per den 31 december 2024 till 45 935 KSEK per den 30 juni 2025. Omsättningstillgångarna minskade från 6 957 KSEK till 1 024 KSEK och anläggningstillgångarna ökade från 44 121 KSEK per den 31 december 2024 till 44 911 KSEK per den 30 juni 2025. Det egna kapitalet i Bolaget minskade från 47 274 KSEK per den 31 december 2024 till 44 980 KSEK per den 30 juni 2025. Kortfristiga skulder minskade från 3 804 KSEK per den 31 december 2024 och uppgick per den 30 juni 2025 till 955 KSEK.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden april – juni 2025 till -871 KSEK jämfört med 721 KSEK under samma period 2024. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under perioden april – juni 2025 till 0 KSEK i jämförelse med -2 071 KSEK under samma period 2024. Finansieringsverksamheten generade ett negativt kassaflöde om -130 KSEK under perioden april – juni 2025 i jämförelse med -268 KSEK under motsvarande period 2024. Sammantaget uppgick periodens kassaflöde under april-juni 2025 till -1 000 KSEK och under samma period 2024 till -1 618 KSEK. Vid balansdagen den 31 december 2024 uppgick Bolagets likvida medel till 814 KSEK och per den 30 juni 2025 uppgick Bolaget likvida medel till 302 KSEK.¹⁶

Rörelsekapital

Styrelsen i Bolaget gör bedömningen att befintligt rörelsekapital inte är att betrakta som tillräckligt för att bedriva verksamhet i önskad utsträckning under den kommande tolvmånadersperioden. För att tillföra Bolaget rörelsekapital genomförs därmed förestående Företrädesemission vilket beräknas tillföra Bolaget cirka 10,9 MSEK före avdrag för emissionskostnader, vilka uppgår till cirka 2,9 MSEK.

Väsentliga händelser sedan Bolagets senaste rapport fram till dagen för Memorandumet

Efter utgången av andra kvartalet 2025 har Bolaget per den 15 september 2025 ingått avsiktsförklaring avseende samgående med portföljbolaget Arctic Space Technologies AB samt den 9 oktober 2025 fattat styrelsebeslut om Företrädesemissionen, vilka beskrivits tidigare i Memorandumet.

Utöver ovanstående har inga väsentliga händelser i övrigt skett i Bolaget ur finansiell synpunkt sedan Bolagets senaste rapport, kvartalsrapporten för andra kvartalet 2025, fram till dagen för Memorandumet.

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

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

Begränsningar i användandet av kapital

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

Åtagande om investeringar

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

Tendenser och osäkerhetsfaktorer

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

¹⁶CapSek innehade per periodens utgång kreditfaciliteter om 1 500 TSEK bestående av checkräkningskredit. Per den 30 juni 2025 nyttjades checkkrediten med 0 TSEK.

Styrelse och ledande befattningshavare

Enligt CapSek bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta ordinarie styrelseledamöter med lägst noll och högst tre suppleanter. För närvarande består Bolagets styrelse av tre (3) ordinarie styrelseledamöter, inklusive styrelseordföranden. Styrelseledamöterna är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2026. Styrelsen har sitt säte i Göteborg.

Styrelse

Namn	Position	Tillträdesår ¹⁸	Innehav ¹⁷		Oberoende i förhållande till	
			Stamaktier	Preferensaktier	Bolaget och dess ledning	Större aktieägare
Anders Lundkvist	Ordförande	2025	3 091	-	Ja	Ja
Peter Wendel	Ledamot	2025	5 297	-	ja	Ja
Markus Friman	Ledamot	2025	8 054	-	Ja	Ja



Anders Lundkvist (född 1957)

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

Innehav: 3 091 stamaktier



Peter Wendel (född 1962)

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

Innehav: 5 297 stamaktier, 300 000 teckningsoptioner serie 2025/2028:1



Markus Friman (född 1974)

Markus har en stark internationell bakgrund, både från sitt arbete med Netrounds, Juniper Networks och som representant i europeiska standardiseringsorgan (ETSI) under sin tid på TeliaSonera. I Netrounds var han en av grundarna, där han under många år hade ledande roller inom försäljning, marknadsföring, produktledning och mjukvaruutveckling. Som affärsängel och strategisk rådgivare hjälper han startups att hitta sin positionering, skala upp och fokusera rätt. För närvarande är han styrelseordförande i Remos Space Systems AB. Markus har en civilingenjörsexamen i Elektroteknik från Luleå tekniska universitet.

Innehav: 8 054 stamaktier

¹⁷ Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav av aktier i Bolaget per den 31 mars 2023 samt därefter kända förändringar.

¹⁸ Avser tillträdesår för nuvarande position i Bolagets styrelse.

Ledande befattningshavare

Namn	Position	Tillträdesår (nuvarande befattning)	Innehav	
			Stamaktier	Preferensaktier
Henrik Jerner	Verkställande direktör	2020	10 661	59
Robin Komulainen	CFO	2021	284	-
Göran Carlson	Investment Manager	2023	13 402	-



Henrik Jerner (född 1968)

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

Innehav: 10 661 stamaktier, 59 preferensaktier, 1 200 000 teckningsoptioner serie 2025/2028:1



Robin Komulainen (född 1987)

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: 284 stamaktier samt 300 000 teckningsoptioner serie 2025/2028:1



Göran Carlson (född 1971)

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

Innehav: 13 402 stamaktier och 1 200 000 teckningsoptioner serie 2025/2028:1

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Det föreligger inte några familjeband eller andra närstående relationer styrelsemedlemmarna eller ledande befattningshavare sinsemellan. Ingen styrelsemedlem eller ledande befattningshavare har några privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen. Som framgår ovan har dock ett flertal styrelsemedlemmar och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i CapSek genom aktieinnehav. Styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget kan vara styrelseledamöter eller ledande befattningshavare i andra bolag eller ha ägarintresse i andra bolag. I den utsträckning sådana andra bolag ingår affärsrelationer med CapSek kan det för styrelseledamöter och ledande befattningshavare innebära en intressekonflikt, i vilket fall den berörda personen inte involveras i hanteringen av ärendet åt Bolagets vägnar. För att minimera risken för potentiella intressekonflikter har Bolaget en jävskommitté som granskar eventuella jävssituationer och som består av extern oberoende juridisk expertis. Ingen styrelsemedlem eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem (5) åren. Vidare har under de senaste fem (5) åren inte förekommit några anklagelser eller sanktioner från myndighet eller organisation som företräder viss yrkesgrupp och som är offentligrättsligt reglerad mot någon av styrelsemedlemmarna eller ledande befattningshavare. Inte heller har någon styrelsemedlem eller ledande befattningshavare under de senaste fem (5) åren förbjudits av myndighet eller domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag.

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

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Vid årsstämman den 31 mars 2025 beslutade stämman att arvode till styrelsens bolagsstämmovalda ledamöter, som inte är anställda i Bolaget, intill dess nästa årsstämma hållits utgår med ett belopp motsvarande ett (1) prisbasbelopp till styrelsens ordförande och inget arvode till övriga styrelseledamöter. Bolagets styrelseledamöter har inte rätt till några förmåner efter avslutat styrelseuppdrag.

Ersättningar till styrelsen avseende föregående räkenskapsår

2024	Styrelsearvode	Övriga ersättningar	Totalt
Bertil Fredriksson	175 500	0	175 500
Anders Lundkvist	117 000	0	117 000
Hanna Moisander	117 000	0	117 000
Lennart Bergström	117 000	0	117 000

Ersättningar till ledande befattningshavare avseende föregående räkenskapsår

2024	Lön	Övriga ersättningar	Totalt
Henrik Jerner	926 000	108 000	1 014 000
Robin Komulainen	0	299 253	299 253
Göran Carlson	790 880	183 612	974 492
Peter Wendel	0	322 400	322 400



Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden

Aktien, aktiekapitalet och Erbjudandet

Aktierna i Northern CapSek Ventures AB är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register hanteras av Euroclear Sweden AB med adress, Box 191, 101 23 Stockholm. Samtliga transaktioner med Bolagets värdepapper sker därav på elektronisk väg genom registrering i VPC-systemet av behöriga banker och andra värdepappersförvaltare. Bolagets stamaktier handlas, sedan 7 juli 2020, på Nordic SME under kortnamnet CAPS och är denominerad i svenska kronor (SEK). Bolagets preferensaktier handlas, sedan 19 december 2022, på Nordic SME under kortnamnet CAPS PREF och är denominerad i svenska kronor (SEK). Stamaktierna har ISIN-kod SE0024989750 och preferensaktierna har ISIN-kod SE0024989768. Bolaget har två aktieslag med olika röststyrka, varav stamaktier ger en (1) röst och preferensaktier ger en tiondels (1/10) röst vardera. Aktiekapitalet före Erbjudandet uppgår till 1 136 544,70 SEK fördelat på 454 607 aktier, varav 441 862 är stamaktier och 12 745 är preferensaktier, med ett kvotvärde om cirka 2,50 SEK. Samtliga utgivna aktier är fullt betalda.

De aktier som omfattas av Erbjudandet emitteras till en kurs om 16,00 SEK per Unit. Erbjudandet tillför Bolaget cirka 10,9 MSEK före avdrag för emissionskostnader, ersättning för ställda garantier och kvittningar (förutsatt att Erbjudandet fulltecknas). Erbjudandet omfattas till cirka 66,5 procent av teckningsförbindelser uppgående till 0,4 MSEK samt ett garantikonstium uppgående till cirka 6,9 MSEK. Bolaget har vare sig begärt, eller erhållit, bankmässig eller annan säkerhet för teckningsförbindelserna och garantiåtagandena. Aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet kommer initialt vidkännas en maximal utspädningseffekt om cirka 60 procent av antalet aktier och cirka 60,6 procent av antalet röster.

Rättigheter för aktien och utdelningspolicy

Det föreligger inga begränsningar i aktiens överlåtbarhet. Samtliga aktier har lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinster och har olika röstetal, stamaktier ger en (1) röst vardera och preferensaktier ger en tiondels (1/10) röst vardera. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i relation till det antal aktier som aktieägaren innehar. I händelse av eventuell likvidation, inlösen eller konvertering kommer samtliga aktier att ha samma prioritet. Innehavare av aktier har företrädesrätt vid nyteckning av aktier.

Avsteg från företrädesrätten kan dock förekomma. De rättigheter som är förenade med aktierna i CapSek kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). Policy och rättigheter avseende utdelning har Bolaget inte fastställt. I övervägandet om förslag till utdelning för framtiden kommer styrelsen att beakta flera faktorer, bland annat Bolagets verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning, aktuellt och förväntat likviditetsbehov, expensionsplaner, avtalsmässiga begränsningar och andra väsentliga faktorer. Styrelsen gör bedömningen att utdelning sannolikt inte kommer lämnas för de närmaste åren, det vill säga så länge Bolaget är i en tillväxtfas.

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

Aktieägaravtal

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

Bud på Bolagets värdepapper

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

Ägare	Stamaktier	Preferensaktier	Kapital, %	Röster, %
Lonneberga Holding AB	67 059	0	14,75	15,13
Swedbank Försäkring	43 352	0	9,54	9,78
Stefan Eriksson	20 358	1 410	4,79	4,63
Lennart Bergström	18 303	259	4,08	4,14
Skoogs Handels AB	17 602	0	3,87	3,97
Göran Carlson	13 402	0	2,95	3,02
Avanza Pension	11 958	137	2,66	2,70
Henrik Jerner	10 661	59	2,36	2,41
Sid Holding AB	10 027	353	2,28	2,27
Nordea Liv & Pension	9 343	0	2,06	2,11
Övriga aktieägare	230 324	10 527	50,66	49,84
Totalt	441 862	12 745	100,00	100,00

Bemyndigande

Den 31 mars 2025 beslutade årsstämman att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästkommande årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, fatta beslut om emission av aktier och/eller teckningsoptioner och/eller konvertibler. Genom beslut med stöd av bemyndigandet ska ökningen av aktiekapitalet och antalet aktier i Bolaget inte begränsas på annat sätt än av bolagsordningens vid var tid gällande högsta gränser för tillåtet aktiekapital och antal aktier. Bemyndigandet gäller för tiden intill slutet av årsstämman 2026.

Personaloptioner och incitamentsprogram

Per dagen för Memorandumet har Bolaget ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram vilket beskrivs nedan. Utöver detta finns inför det aktuella Erbjudandet inga andra utestående personaloptioner eller incitamentsprogram innehållande konvertibla lån, teckningsoptioner eller andra finansiella instrument. CapSek beslutade på extra bolagsstämma den 20 januari 2025 om att införa ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram av serie 2025/2028:1 för dess ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner. Teckningsoptionsprogram 2025/2028:1 ska omfatta Bolagets VD, Investment Manager samt andra nyckelpersoner inklusive nyrekryteringar (eller deras bolag) som är anställda eller genom avtal på annat sätt är anknutna

Aktieägarförteckning

Bolaget hade per den 30 september 2025 cirka 915 aktieägare. Nedanstående tabell utvisar de tio största aktieägarna i Bolaget. För uppgift om styrelseledamöters och ledande befattningshavares aktieinnehav i Bolaget, se avsnittet "Styrelse och ledande befattningshavare".

till Bolaget för att genomföra tjänster, eller som ska bli det (förutsatt att de ingått anställningsavtal eller avtal om att tillhandahålla tjänster med Bolaget). Henrik Jerner och Göran Carlson innehar 1 200 000 teckningsoptioner vardera, Robin Komulainen och Peter Wendel innehar 300 000 teckningsoptioner vardera. Därutöver återstår det 2 400 000 teckningsoptioner, som ännu ej är fördelade, för tilltänkta nyrekryteringar. Varje (1) teckningsoption av serie 2025/2028:1 medför rätt att teckna noll komma noll noll fyra (0,004) nyemitterad stamaktie i CapSek till en teckningskurs om 52,50 SEK per aktie. Optionsinnehavarna har möjlighet att teckna stamaktier med stöd av teckningsoptionerna under perioden från och med dagen för registrering av teckningsoptionerna hos Bolagsverket till och med den 30 april 2028.

Utestående teckningsoptioner och konvertibler

Bolaget har per dagen för detta Memorandum, utöver de teckningsoptioner som nämns under "Personaloptioner och incitamentsprogram", ett utestående teckningsoptionsprogram. De utestående teckningsoptionerna av serie TO 5 beskrivs närmare i tabellen nedan.

Tecknings- optionsserie	Antal teckningsoptioner	Antal nya aktier	Teckningskurs	Ökning av aktiekapital, SEK	Tid för aktieteckning	Utspädning kapital, %	Utspädning röster, %
TO 5 ¹⁹	62 996 619	125 993	46,50 SEK	314 990,0384	12 november 2025 – 26 november 2025	21,7	22,1

¹⁹Villkoren för TO 5 kommer vara föremål för sedvanlig omräkning med anledning av Företrädesemissionens genomförande.

Legala frågor och kompletterande information

Bolaget

Bolagets företagsnamn är Northern CapSek Ventures AB med organisationsnummer 559019-4261. Bolaget är ett publikt aktiebolag som är bildat och registrerat i Sverige enligt svensk rätt med säte i Göteborg, Västra Götalands län. CapSek bildades den 1 juli 2015 och registrerades vid Bolagsverket den 1 juli 2015. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 5493005UZCE62A6LXT97. Bolagets postadress är Northern CapSek Ventures AB, Box 53131, 400 15 Göteborg, Sverige. Som framgår av bolagsordningen ska Bolagets verksamhet bestå av att med egna medel tillhandahålla riskkapital till små och medelstora företag samt utöva därmed förenlig verksamhet. Verksamheten ska dock inte vara sådan som kräver tillstånd enligt lag (2007:528) om värdepappersmarknaden. Bolaget ska därtill bedriva konsultverksamhet och rådgivning inom företagsledning, bolagsstyrning, värdering och finansiering samt utöva därmed förenlig verksamhet. Bolaget kan idka affärsverksamhet både i Sverige och utomlands. Se den fullständiga bolagsordningen under avsnittet "Bolagsordning".

Anställda

Under räkenskapsåret 2024 hade Bolaget två (2) medelantal anställda jämfört med två (2) medelantal anställda under 2023. Per dagen för Memorandumet har Bolaget två (2) anställda samt därtill även två (2) konsulter som är knutna till CapSek.

Legal struktur

Bolaget ingår inte i någon koncern.

Väsentliga avtal

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

Avsiktsförklaringar och samarbetsavtal med investeringsplattformar

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

Samarbeten avser i huvudsak målbolag belägna i södra och norra Sverige och till stor del techbolag. Syftet med Bolagets samarbeten är att Bolagets affärsmodell, vilken kortfattat kan beskrivas såsom att CapSek investerar likvida medel i målbolag i kombination med att målbolagens befintliga ägare till viss del investerar i Bolaget i en 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.

Avsiktsförklaring avseende samgående med Arctic Space Technologies

CapSek har ingått en icke-bindande avsiktsförklaring avseende förvärv av samtliga aktier som inte redan innehas i portföljbolaget Arctic Space Technologies mot betalning i form av nyemitterade aktier i Bolaget. Transaktionen är villkorad av s.k. due diligence-undersökningar från respektive sida samt av att parterna kommer överens om de närmare villkoren, inklusive värderingen av respektive bolag att utgöra grund för att fastställa utbytesförhållandet (dvs. antalet vederlagsaktier), och ingår bindande avtal. Parternas avsikt är att utbytesförhållandet ska fastställas baserat på en EBITDA-multipel såvitt avser Arctic Space respektive CapSeks substansvärde med avdrag för viss överenskommen substansrabatt. CapSek äger idag cirka 2 procent av det totala antalet aktier i Arctic Space. Om transaktionen genomförs skulle Arctic Space bli ett helägt dotterbolag till CapSek. Säljarna förväntas inneha en majoritet av aktierna i CapSek efter transaktionens genomförande varför transaktionen skulle utgöra ett s.k. omvänt förvärv och indirekt en listning av Arctic Space. Parterna har som gemensam ambition att ingå ett bindande avtal avseende transaktionen före årsskiftet 2025/2026.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

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

Försäkring

Styrelsen bedömer att Bolaget har tillfredsställande försäkringsskydd för verksamheten.

Transaktioner med närstående

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

Brygglåneavtal med flera närstående

Bolaget upptog den 8 maj 2024 brygglån om totalt cirka 2,1 MSEK av flera till Bolaget vid denna tidpunkt närstående parter. Brygglånen upptogs av Henrik Jerner 200 TSEK, VD; Bertil Fredriksson 100 TSEK, dåvarande styrelseordförande; Lennart Bergström 200 TSEK, dåvarande styrelseledamot; Anders Lundkvist 50 TSEK, styrelseledamot; Hanna Moisander 25 TSEK, dåvarande styrelseledamot; Göran Carlson 50 TSEK, Investment Manager, samt åtta (8) andra befintliga aktieägare i Bolaget. Lånen, inklusive räntor, kvittades i sin helhet i samband med den företrädesemission som Bolaget offentliggjorde den 15 november 2024.

Låneavtal med Göran Carlson

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

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

Konkurs, likvidation och liknande förfaranden

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

Bolagsstämma

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

Information från tredje man

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

Rådgivare

G&W är finansiell rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet. Aqurat är emissionsinstitut avseende Erbjudandet. G&W och Aqurat erhåller en på förhand avtalad ersättning, varav en del av G&W:s ersättning är rörlig utifrån Företrädesemissionen utfall, för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. G&W Holding AB äger per Memorandumets datum inga aktier eller andra värdepapper i CapSek. Härutöver har G&W och Aqurat inga ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen. Då samtliga uppgifter i Memorandumet härrör från Bolaget friskriver sig G&W från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Memorandumet.

Skattefrågor i Sverige

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

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

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

Beskattning vid avyttring av aktier

Fysiska personer

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

Juridiska personer

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

Beskattning vid utdelning

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

Aktieägare som är begränsat skyldiga i Sverige

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

Investeraravdrag vid förvärv av aktier

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

Investeringsparkonto

För fysiska personer som innehar aktierna i investeringsparkonto utgår ingen reavinstskatt vid försäljning av aktierna. Det föreligger inte heller någon avdragsrätt vid förlust vid eventuell försäljning av aktierna. För eventuell utdelning på aktierna erläggs ingen källskatt. All beskattning sker via en avkastningsskatt som baseras på kapitalbasen för kontot, oavsett om det gjorts vinst eller förlust på kontot. Avkastningsskatten är cirka 0,88 procent, och betalas varje år.



Bolagsordning

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

§ 1 Företagsnamn

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

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Göteborg.

§ 3 Verksamhet

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

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet ska utgöra lägst 1 125 000 kronor och högst 4 500 000 kronor.

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier ska vara lägst 450 000 och högst 1 800 000.

§ 6 Aktieslag och rösträtt

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

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

§ 7 Utdelnings- och likvidationspreferens

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

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

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

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

Samtliga Utdelningar ska ske enligt följande prioritetsordning:

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

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

§ 8 Företrädesrätt vid öknings av aktiekapitalet

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

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

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

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

§ 9 Inlösen av preferensaktier påkallad av aktieägaren

Minskning av aktiekapitalet, dock inte under minimikapitalet, kan på initiativ av aktieägare äga rum genom inlösen av preferensaktier enligt nedan.

Företrädesranta ska i denna § 9 ha samma innebörd som framgår av § 7 ovan.

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

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

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

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

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

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

§ 10 Inlösen av preferensaktier påkallad av Bolaget

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

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

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

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

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

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

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

§ 11 Styrelse

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

§ 12 Revisorer

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

§ 13 Kallelse till bolagsstämma

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

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

§ 14 Anmälan till bolagsstämma

Aktieägare, som vill delta i stämman, ska göra anmälan till Bolaget för sig och högst två biträden senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman.

§ 15 Årsstämma

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

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

§ 16 Räkenskapsår

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

§ 17 Avstämningsförbehåll

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

Bolagsordning antagen vid årsstämman den 31 mars 2025.

Adresser

Bolag

Northern CapSek Ventures AB
Vallgatan 25
Box 53131, 400 15 Göteborg
+46 (0)7 610 865 44
info@capsek.se
www.capsek.se

Emissionsinstitut

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

Finansiell rådgivare

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

Kontoförande institut

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

Revisor

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