

**Inbjudan till förvärv av aktier i Envar Holding AB inför listning på
Nasdaq First North Growth Market**

Anmälningssperiod 26 november 2024 till och med 10 december 2024



STOCKHOLM
CORPORATE
FINANCE



Prospektets giltighetstid

I enlighet med artikel 12.1 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2018/1129 löper giltighetsperioden för detta prospekt till och med 25 november 2025, förutsatt att prospektet kompletteras med vederbörliga tillägg enligt artikel 23 i nämnda förordning. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till ett prospekt i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter upphör efter att giltighetsperioden för prospektet har gått ut.

VIKTIG INFORMATION

VISSA DEFINITIONER

Med "**Bolaget**" eller "**Envar Holding**" avses, beroende på sammanhang, Envar Holding AB (publ), org.nr 559407-6563, den koncern vari Bolaget är moderbolag eller ett eller flera dotterbolag i koncernen. Med "**Koncernen**" avses i detta Prospekt den koncern i vilken Envar Holding AB är moderbolag. Med "Prospektet" avses föreliggande EU-tillväxtprospekt. Med "**Erbjudandet**" avses erbjudandet att teckna aktier enligt villkoren i Prospektet.

Vid hänvisningar till "**Nasdaq First North**" avses Nasdaq First North Growth Market, den registrerade tillväxtmarknaden för små och medelstora företag i enlighet med direktiv 2014/65/EU, som bedrivs av Nasdaq Stockholm AB. Med "**Stockholm Corporate Finance**" avses Stockholm Corporate Finance AB, org. nr 556672-0727, vilka agerar finansiell rådgivare i samband med Erbjudandet. Med "**Aqurat**" avses Aqurat Fondkommission AB, org. nr 556736-0515, vilka agerar emissionsinstitut i samband med Erbjudandet. Med "**Euroclear**" avses Euroclear Sweden AB, org. nr 556112-8074. Hänvisning till "**SEK**" avser svenska kronor, hänvisning till USD avser amerikansk dollar och hänvisning till "**EUR**" avser euro. Med "**K**" avses tusen och med "**M**" avses miljoner.

UPPRÄTTANDE OCH REGISTRERING AV PROSPEKT

Prospektet har upprättats i enlighet med bestämmelserna i förordning (EU) 2017/1129 ("**Prospektförordningen**"). Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt bestämmelserna i Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen och detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i Prospektet. Detta godkännande bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet och investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i Prospektförordningen. Prospektet finns tillgängligt på Bolagets hemsida, www.envarstudio.com, på Aqurats hemsida, www.aqurat.se, på Stockholm Corporate Finances hemsida www.stockholmcorp.se och på Finansinspektionens hemsida, www.fi.se.

Sammanfattningen av Prospektet har översatts till norska. Finansinspektionen har inte granskat eller godkänt sammanfattningen på norska. I händelse av diskrepans mellan sammanfattningen i det svenska Prospektet och översättningen av sammanfattningen ska det svenska Prospektet äga företräde. Bolaget har även ansökt om att Prospektet ska passporteras till Finland och Norge.

VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Bolaget har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i några andra jurisdiktioner än Sverige, Finland och Norge. Erbjudandet att teckna aktier enligt Prospektet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får inte distribueras i eller till land där distributionen eller Erbjudandet enligt Prospektet förutsätter ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot tillämpliga bestämmelser i sådant land. Inga aktier eller andra värdepapper utgivna av Envar Holding har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 enligt dess senaste lydelse och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon delstat i USA. Erbjudandet omfattar inte personer med hemvist i USA, Australien, Belarus, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller i något annat land där Erbjudandet eller distribution av Prospektet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de krav som följer av svensk rätt. Anmälan om förvärv av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av detta Prospekt måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

En investering i värdepapper är förenat med risker, för mer information se avsnittet "*Risikfaktorer*". När en investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Envar Holding och erbjudandet enligt Prospektet, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i Prospektet och eventuella tillägg till Prospektet. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra andra uttalanden än de som finns i Prospektet, och om så sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Envar Holding och Envar Holding ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden.

TVIST OCH TILLÄMPLIG LAG

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

FRAMTIDSINRIKTAD INFORMATION OCH MARKNADSINFORMATION

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

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

NASDAQ FIRST NORTH GROWTH MARKET

Nasdaq First North Growth Market är en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora företag, i enlighet med direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument som har införlivats i den nationella lagstiftningen i Danmark, Finland och Sverige, och drivs av en börs inom Nasdaq-koncernen. Emittenter på Nasdaq First North Growth Market är inte föremål för samma regler som emittenter på en reglerad huvudmarknad, såsom definierat i EU-lagstiftningen (som har införlivats i nationell lagstiftning). De är istället föremål för mindre omfattande regler och förordningar anpassade till mindre tillväxtföretag. Risken med att investera i en emittent på Nasdaq First North Growth Market kan därför vara högre än en investering i en emittent på huvudmarknaden. Alla emittenter som har aktier upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market har en certifierad rådgivare som övervakar att reglerna efterlevs. Amudova AB är Bolagets Certified Adviser. Amudova AB äger inga aktier i Bolaget. Respektive börs inom Nasdaq-koncernen godkänner ansökan om upptagande till handel.

PRESENTATION AV FINANSIELL INFORMATION

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen kan siffror i vissa kolumner inte överensstämja exakt med angiven totalsumma. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Innehållsförteckning:

Handlingar införlivade genom hänvisning	4
Sammanfattning	5
Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande av behörig myndighet	11
Motiv för Erbjudandet	13
Verksamhetsbeskrivning och marknadsöversikt	14
Redogörelse för rörelsekapital	21
Riskfaktorer	22
Villkor för värdepapperen	28
Närmare uppgifter om Erbjudandet och upptagande till handel	30
Bolagsstyrning	35
Finansiell information och nyckeltal	38
Legala frågor, ägarförhållanden och kompletterande information	43
Tillgängliga handlingar	45
Adresser	46

Handlingar införlivade genom hänvisning

Investerare bör ta del av all den information som införlivats i Prospektet genom hänvisning. Information, till vilken hänvisning sker, ska läsas som en del av Prospektet. Nedan angiven information, som del av införlivade dokument, ska anses införlivade i Prospektet genom hänvisning och utgör en del av Prospektet. De delar av dokumenten som inte införlivats i Prospektet bedöms antingen inte vara relevanta för investerare eller så återges motsvarande information på annan plats i Prospektet.

Kopior av Prospektet och de införlivade handlingarna kan erhållas elektroniskt via Bolagets hemsida, www.envarstudio.com, eller i pappersformat på Bolagets adress Götgatan 78 i Stockholm.

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

▲ Envar Holdings sammanslagna finansiella rapporter för räkenskapsåren 2022 samt 2023 (reviderade)

	Sidhänvisning
Resultaträkning	2
Balansräkning	3
Rapport över förändringar i eget kapital	4
Kassaflödesanalys	5
Noter	6-11
Rapport från oberoende revisor	14-17

Envar Holdings sammanslagna finansiella rapporter för räkenskapsåret 2022 samt 2023 finns tillgängliga på följande länk: [Sammanslagna finansiella rapporter för räkenskapsåret 2022 samt 2023](#)

▲ Envar Holdings delårsrapport för perioden januari-september 2024 (ej reviderad)

	Sidhänvisning
Resultaträkning	11
Balansräkning	12
Rapport över förändringar i eget kapital	13
Kassaflödesanalys	14
Noter	19-26

Envar Holdings delårsrapport för perioden januari-september 2024 finns tillgänglig på följande länk: [Delårsrapport januari - september 2024](#)

Sammanfattning

1. Inledning	
1.1 Värdepapperens namn och ISIN	Erbjudandet omfattar aktier i Envar Holding AB med ISIN-kod SE0023134895.
1.2 Identitet, LEI-kod och kontaktuppgifter	Envar Holding AB Adress: Götgatan 78, 118 30 Stockholm. Telefon: 08-500 200 05 E-post: info@envarstudio.com Hemsida: www.envarstudio.com Organisationsnummer: 559407-6563 LEI-kod: 6367005E2Q9HYZ02FM05
1.3 Uppgifter om behörig myndighet som godkänt Prospektet	Prospektet har granskats och godkänts av Finansinspektionen såsom behörig myndighet. Kontaktinformation till Finansinspektionen är: Besöksadress: Brunnsgatan 3, 111 38, Stockholm Postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm Telefon: +46 (0)8 408 980 00 Hemsida: www.fi.se E-postadress: finansinspektionen@fi.se
1.4 Datum för godkännande av Prospektet	Detta Prospekt godkändes av Finansinspektionen den 25 november 2024.
1.5 Varning	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till EU-tillväxtprospektet och alla beslut om att investera i värdepapperen bör grundas på att investeraren studerar hela Prospektet. Investeraren kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. När ett yrkande relaterat till information i ett EU-tillväxtprospekt görs i domstol kan den investerare som är kärende enligt nationell lagstiftning i medlemsstaterna bli tvungen att betala kostnaden för att översätta EU-tillväxtprospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar omfattar enbart de personer som har presenterat sammanfattningen inklusive översättningar av denna, men enbart om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent jämfört med de andra delarna av EU-tillväxtprospektet eller om den tillsammans med andra delar av EU-tillväxtprospektet inte ger den nyckelinformation som investerare behöver vid beslut om huruvida de ska investera i de berörda värdepapperen.

2. Nyckelinformation om emittenten

2.1 Information om emittenten	<p>Envar Holding AB, org. nr 559407-6563, är ett svenskt publikt aktiebolag som registrerades i Sverige den 7 oktober 2022 och vars verksamhet bedrivs enligt svensk rätt. Bolagets verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Styrelsen i Envar Holding har sitt säte i Stockholm. Bolagets verkställande direktör är Atey Ghailan.</p> <p>Envar Holding är en outsourcing- och utvecklingsstudio med fokus på grafisk design, 3D-grafik, animationer och illustrationer till huvudsakligen spelutvecklingsföretag eller andra företag verksamma inom underhållningsindustrin. Bolaget har etablerat sig som en leverantör av grafik- och utvecklingstjänster till vissa välkända varumärken inom spelindustrin, inklusive företag som Riot Games, Netflix, EA Games, Nickelodeon, NetEase, Blizzard, 2K, Hasbro, Sony och Tencent.</p> <p>Envar Holding består idag av två helägda dotterbolag: Envar Entertainment AB ("Envar Entertainment") och Envar Games AB ("Envar Games"). Historiskt har Envar Entertainment representerat den huvudsakliga verksamheten men i slutet av 2022 grundades Envar Games för att inleda egen spelutveckling och därigenom upparbeta egna intellektuella rättigheter relaterat till spelutvecklingen. Envar Games ansvarar idag för utvecklingen av Bolagets första egenutvecklade spel, ett spel inom den populära open world survival-genren med planerad lansering under andra kvartalet 2026.</p> <p>Per datumet för Prospektet kontrolleras Bolaget direkt av Atey Ghailan som äger samtliga aktier i Envar Holding.</p>																				
2.2 Finansiell nyckelinformation om emittenten	<p>Den historiska finansiella informationen har hämtats från Envar Holdings sammanslagna finansiella rapporter för räkenskapsåren 1 januari – 31 december 2022 och 1 januari – 31 december 2023 som har reviderats av Bolagets revisor, samt Envar Holdings finansiella delårsinformation för perioden 1 januari – 30 september 2024 med jämförelsesiffror från niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2023. De sammanslagna finansiella rapporterna för räkenskapsåren 2022 och 2023 med därtill fogade rapporter från oberoende revisor samt delårsrapporten för perioden januari – september 2024 har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning, (K3).</p> <p>Utvalda poster från Koncernens resultaträkning</p> <table border="1"><thead><tr><th>KSEK</th><th>jan–sep 2024</th><th>jan–sep 2023</th><th>2023</th><th>2022</th></tr></thead><tbody><tr><td>Nettoomsättning</td><td>49 421</td><td>45 256</td><td>65 241</td><td>53 594</td></tr><tr><td>Rörelseresultat</td><td>4 336</td><td>-6 305</td><td>2 030</td><td>20 689</td></tr><tr><td>Periodens resultat</td><td>3 351</td><td>-6 165</td><td>913</td><td>15 959</td></tr></tbody></table>	KSEK	jan–sep 2024	jan–sep 2023	2023	2022	Nettoomsättning	49 421	45 256	65 241	53 594	Rörelseresultat	4 336	-6 305	2 030	20 689	Periodens resultat	3 351	-6 165	913	15 959
KSEK	jan–sep 2024	jan–sep 2023	2023	2022																	
Nettoomsättning	49 421	45 256	65 241	53 594																	
Rörelseresultat	4 336	-6 305	2 030	20 689																	
Periodens resultat	3 351	-6 165	913	15 959																	

Utvalda poster från Koncernens balansräkning

KSEK	30 sep 2024	30 sep 2023	2023	2022
	<i>Oreviderad</i>	<i>Oreviderad</i>	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>
Summa tillgångar	36 774	21 320	30 838	30 827
Summa eget kapital	25 144	14 610	21 813	20 900

Utvalda poster från Koncernens rapport över kassaflöde

KSEK	jan-sep 2024	jan-sep 2023	2023	2022
	<i>Oreviderad</i>	<i>Oreviderad</i>	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5 588	6 822	7 589	6 918
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5 443	2 601	-11 250	-1 405
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 178	50	-	-

Upplysningar av särskild betydelse i revisionsberättelsen

I rapporten från oberoende revisor avseende sammanslagna finansiella rapporter räkenskapsåren 1 januari – 31 december 2022 och 1 januari – 31 december 2023 lämnas följande upplysning av särskild betydelse.

”Vi vill fästa uppmärksamheten på not 1 i de sammanslagna finansiella rapporterna som beskriver grunden för upprättandet, inklusive tillvägagångssättet och syftet med upprättandet. De sammanslagna finansiella rapporterna har upprättats för prospektändamål eftersom Envar Holding AB:s aktier ska upptas för handel på oreglerad marknad. Vårt uttalande är inte modifierat med avseende på detta.”

Nyckeltal

Envar Holding tillämpar vissa nyckeltal vid sin analys av verksamheten och dess utveckling vilka inte definieras enligt K3. Skälet till att alternativa nyckeltal används är att de utgör kompletterande mått för Bolagets finansiella ställning och Bolaget bedömer att de alternativa nyckeltalen är viktiga för förståelsen av verksamheten. Envar Holdings alternativa nyckeltal ska inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra företag. Bolagets nyckeltal för räkenskapsåren 2023 och 2022 har reviderats av Bolagets revisor. Nyckeltalen för perioden från och med den 1 januari till och med den 30 september 2024 med jämförelsesiffror för motsvarande period under 2023 har inte reviderats av Bolagets revisor.

Belopp i KSEK	jan-sep 2024	jan-sep 2023	2023	2022
	<i>Oreviderad</i>	<i>Oreviderad</i>	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>
Nettoomsättning	49 421	45 256	65 241	53 594
Rörelseresultat (EBIT) ¹⁾	4 336	-6 305	2 030	20 689
EBIT-marginal (%) ¹⁾	8,77	-13,93	3,11	38,60
EBITDA ¹⁾	4 948	-5 835	2 704	20 963
EBITDA-marginal (%) ¹⁾	10,01	-12,89	4,14	39,11
Omsättningstillväxt (%) ¹⁾	9,20	N/A	21,73	N/A
Soliditet (%) ¹⁾	68,37	68,53	70,73	67,80
Resultat per aktie, SEK	6 701,12	-12 330,95	1 826,52	31 917,63
Antal aktier	500	500	500	500

1) Alternativt nyckeltal

2.3 Huvudsakliga risker specifika för emittenten

Risker relaterade till Envar Holdings verksamhet och bransch

Envar Holding är beroende av framgångsrik lansering av sitt första egenutvecklade spel för att kunna uppnå Koncernens tillväxtmål

För att Bolaget ska uppnå sina tillväxtmål, främst inom verksamhetsgrenen Envar Games, är det av avgörande betydelse att lanseringen av dess första egenutvecklade spel blir framgångsrik och mottas positivt på spelmarknaden. Om lanseringen av Envar Holdings första egenutvecklade spel blir framgångsrik avser Envar Holding att i framtiden lansera ytterligare spel i samma spelvärld vilket innebär mindre risker för Bolaget jämfört med att lansera ett helt nytt spel. Faktorer som påverkar mottagandet av Bolagets spel på spelmarknaden inkluderar val av distributionskanal, marknadsföringsåtgärder, kvaliteten på aktuellt spel och spelupplevelsen, speltrender, konkurrens vid lanseringstillfället och konjunktursvängningar.

Om lanseringen av Bolagets första egenutvecklade spel inte blir framgångsrik, beroende på en eller flera av ovan angivna faktorer, alternativt om Bolaget inte lyckas färdigställa spelet i tid, finns det en risk att de intäkter som Bolaget genererar genom försäljning av spelet blir mindre än förväntat och därmed inte täcker de kostnader som Envar Holding haft i samband med spelutvecklingen. Vidare finns det då en risk att Bolaget inte ser något värde i att lansera ytterligare spel i samma spelvärld samt att den tillväxt som Bolaget ser i utveckling av spel åt tredje parter inte uppnås. För det fall ovanstående risker förverkligas kan det få väsentligt negativa konsekvenser för Bolaget i form av uteblivna intäkter och minskad tillväxt. Envar Holding är således i hög grad beroende av en framgångsrik lansering av sitt första egenutvecklade spel. Om Envar Holding inte lyckas med en framgångsrik lansering av sitt första egenutvecklade spel kan det leda till en väsentlig negativ inverkan på Bolagets tillväxt och rörelseresultat.

Envar Holding är föremål för risker relaterat till förlust av nyckelkunder med starkt varumärke och högt renommé

Bolaget har i dagsläget ett antal nyckelkunder med starkt varumärke och högt renommé inom sina respektive marknadssegment. Bland dessa kunder återfinns bland annat Riot Games, Tencent, Nickelodeon, Sony, Netflix, EA Games och Hasbro. Eftersom dessa nyckelkunder har ett starkt varumärke och högt renommé kan de fungera som referenser och bärande av Bolagets anseende på marknaden. Det kan i sin tur leda till att Bolaget lyckas få in ytterligare uppdrag och kunder. Förlust av en eller flera sådana kunder kan därför leda till att Bolagets konkurrenskraft på marknaden minskar samt att Bolagets förmåga att attrahera nya kunder samt behålla befintliga kunder försvåras, vilket i sin tur skulle ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Envar Holding är beroende av ett antal större återkommande kunder

Bolagets huvudsakliga försäljning sker i dagsläget till största del till ett antal större återkommande internationella företag, i och utanför Sverige. Cirka 70 procent av Bolagets kunder är sådana kunder som Bolaget kontinuerligt får uppdrag från och som Bolaget arbetat med i flertalet projekt. Det är inte säkert att Bolaget framöver kommer kunna behålla sina större kunder och förlust av en eller flera sådana kunder skulle kunna ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet och rörelseresultat. Det är inte heller säkert att Bolaget i framtiden kommer kunna ingå nya kundavtal av betydande värde, vilket i sin tur skulle kunna ha en negativ effekt på Bolagets tillväxt.

Envar Holding verkar i en konkurrensutsatt bransch

Envar Holding verkar på en mycket konkurrensutsatt marknad som kännetecknas av snabb teknisk utveckling med ständiga förbättringar och lanseringar av ny teknik och nya spel. Den breda geografiska marknaden för Envar Holding gör att antalet företag som kan ses som konkurrenter är stort och Envar Holding konkurrerar både med små och stora aktörer från flera olika regioner. Det ställer höga krav på de tjänster som Bolaget idag erbjuder samt de spel som Bolaget kan komma att lansera på spelmarknaden. Bolaget bedömer att den största konkurrensen finns inom ramen för verksamhetsgrenen Envar Games. Om Bolaget skulle misslyckas med att konkurrera effektivt skulle det ge upphov till en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, rörelseresultat och tillväxt.

Vad gäller de outsourcingtjänster för exempelvis illustration och animation som Envar Holding tillhandahåller andra aktörer genom verksamhetsgrenen Envar Entertainment krävs att Envar Holding ständigt uppdaterar sitt erbjudande utefter rådande tekniska och digitala förutsättningar samt trender. Om Envar Holding misslyckas med att förnya och uppdatera sitt erbjudande på denna del av marknaden finns risk för att Envar Holding förlorar marknadsandelar vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet och intäkter.

Legala och regulatoriska risker

Envar Holding är föremål för risker relaterade till immateriella rättigheter

Envar Holding är beroende av sin förmåga att skydda sina immateriella rättigheter och att tillförsäkra möjligheterna att överlåta de immateriella rättigheter Bolaget utvecklar för sina kunder. Bolagets immateriella rättigheter utgörs huvudsakligen av domäner och varumärken, samt de upphovsrättsliga verk som utvecklas i samband med Bolagets satsning inom spelutveckling. Vidare utvecklar Bolaget upphovsrättsliga verk för kunders räkning. Om Bolaget i framtiden inte kan säkerställa tillräckligt immaterialrättsligt skydd för sina domäner och sitt varumärke och sina upphovsrätter kan det ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och konkurrenskraft på marknaden samt försämra förutsättningarna för Bolaget att ingå avtal om försäljning av produkter och/eller tjänster eller ingå samarbetsavtal. Detsamma gäller om Bolaget inte tillförsäkrar rätten att till sina kunder överlåta de immateriella rättigheter Bolaget utvecklar för kunderna.

Envar Holding är vidare beroende av att upprätthålla ett tillfredsställande skydd för intern specifik kunskap, know-how och företagshemligheter, vilka till skillnad från många andra immateriella rättigheter inte kan skyddas genom registreringar. Det finns en risk för otillåten spridning eller obehörig användning av Bolagets information. Om Envar Holdings know-how eller företagshemligheter sprids eller används på ett obehörigt sätt, eller om konkurrenter oberoende utvecklar motsvarande know-how, kan det negativt påverka Bolagets verksamhet genom exempelvis förlust av konkurrensfördelar som informationen medför gentemot Bolagets konkurrenter, vilket i sin tur skulle ha en negativ effekt på Envar Holdings konkurrenskraft och intjäningsförmåga.

	<p>Finansiella risker <i>Envar Holdings tillväxtmål är föremål för risker relaterade till ett icke framgångsrikt Erbjudande</i> Styrelsen har gjort bedömningen att det befintliga rörelsekapitalet (det vill säga rörelsekapital före genomförandet av Erbjudandet) inte täcker Bolagets aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden givet de investeringar som är planerade för spelutvecklingen av Bolagets första egenutvecklade spel. Genom Erbjudandet ökar Bolagets möjligheter att lansera det första egenutvecklade spelet i enlighet med tilltänkt tidplan. Bolaget är således i behov av extern finansiering för att realisera sina tillväxtplaner, vilket är anledningen till Erbjudandet. Om Bolaget inte lyckas säkerställa kapital genom Erbjudandet kan Bolaget i så fall behöva skjuta på tidplanen för lansering eller lansera spelet på utsatt tidplan men med en lägre utvecklingsnivå. Bolaget kan även behöva söka alternativa finansieringsmöjligheter genom t.ex. en publishing-affär, vilket innebär att Bolaget ingår ett förlagsliknande avtal där förlaget ansvarar för del av spelutvecklingen och tillhörande kostnader samt tar en viss procentsats av vinsten, alternativt ytterligare kapitalanskaffning eller lånefinansiering, vilket utgör en risk för att Bolaget inte uppnår sina tillväxtmål i tid.</p> <p>I samband med Erbjudandet har ett konsortium av investerare lämnat åtaganden om totalt 54 MSEK, motsvarande 27 procent av Erbjudandet. Detta minskar risken för att Bolaget inte lyckas säkra tillräckligt kapital för sina tillväxtplaner genom Erbjudandet. Cornerstone-investerarnas åtaganden är dock inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller något annat liknande arrangemang. Det finns således en risk att Cornerstone-investerarnas åtaganden, helt eller delvis, inte kommer att uppfyllas.</p>
--	---

<p>3. Nyckelinformation om emittentens värdepapper</p>	
<p>3.1 Information om värdepapperen, rättigheter förenade med värdepapperen och utdelningspolicy</p>	<p>Bolaget har endast ett aktieslag och samtliga utestående aktier är fullt betalda. Antalet aktier i Envar Holding före Erbjudandet uppgår till 10 000 000, med ett kvotvärde om 0,05 SEK.</p> <p>Aktierna i Envar Holding har emitterats i enlighet med svensk rätt och bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551). Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i nämnda lag. Aktiens ISIN-kod är SE0023134895. Aktierna i Bolaget är denominerade i SEK, är av samma klass och är utställda till innehavare.</p> <p>Varje aktie berättigar till en (1) röst på Bolagets bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denna ägda och företrädde aktier. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.</p> <p>Varje aktie ger lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Inga begränsningar föreligger avseende aktiernas överlåtbarhet.</p> <p>Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear. Rätt till utdelning tillkommer den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken på den avstämningsdag för utdelning som beslutas av bolagsstämman. Bolagets kassaflöde de kommande åren ska användas för att finansiera fortsatt expansion. Detta innebär att styrelsen inte har för avsikt att föreslå någon utdelning under de kommande åren.</p>
<p>3.2 Plats för handel</p>	<p>Nasdaq Stockholm AB meddelade den 22 november 2024 att Bolaget uppfyller kraven för notering på Nasdaq First North, under förutsättning att vissa sedvanliga villkor, däribland att Bolaget inkommer med en sådan ansökan och att spridningskravet för Bolagets aktier är uppfyllt senast den första handelsdagen på Nasdaq First North. Aktierna som emitteras i Erbjudandet kommer också tas upp till handel på Nasdaq First North. Första dag för handel förväntas äga rum den 17 december 2024.</p>
<p>3.3 Garantier som värdepapperen omfattas av</p>	<p>Värdepapperen omfattas inte av garantier.</p>
<p>3.4 Huvudsakliga risker specifika för värdepapperen</p>	<p>En aktiv och likvid marknad för handel i Envar Holdings aktier kanske inte utvecklas, aktiepriset kan vara volatilt och investerare kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital Värdepappershandel är alltid förknippat med risk och risktagande. Före Erbjudandet har det inte funnits någon ordnad handel i Bolagets aktier. Det finns en risk för att en aktiv och likvid handel inte kommer att utvecklas eller, om sådan handel utvecklas, att den inte kommer att fortsätta efter att Erbjudandet har genomförts. Bolaget kan inte på förhand bedöma i vilken utsträckning intresset för att investera i aktierna kommer att leda till utveckling och upprätthållande av en aktiv och likvid handel i Bolagets aktier. Om en aktiv och likvid handel inte kan upprätthållas, kan det innebära svårigheter att avyttra aktierna. Erbjudandepriiset kommer inte nödvändigtvis att återspegla det pris till vilket investerare på marknaden kommer att vara villiga att köpa och sälja aktierna efter Erbjudandet. Prissättningen på Bolagets aktie är också beroende av faktorer som ligger utanför Envar Holdings kontroll, bland annat kapitalmarknadens förväntningar och utveckling samt den ekonomiska och politiska utvecklingen i allmänhet. Därför kanske investerare inte kan sälja aktierna till ett pris som motsvarar eller överstiger Erbjudandepriiset.</p> <p>Befintliga aktieägares försäljning av aktier kan leda till att aktiekursen sjunker Marknadspriset för Bolagets aktie kan sjunka om det förekommer, eller förväntas förekomma, betydande försäljning av Bolagets aktier, av Atey Ghailan.</p> <p>Atey Ghailan har åtagit sig gentemot Stockholm Corporate Finance, med vissa sedvanliga undantag, att avstå från att sälja eller på annat sätt överlåta eller avyttra värdepapper utan föregående skriftligt samtycke från Stockholm Corporate Finance, under en period om 360 dagar från den första handelsdagen på Nasdaq First North. Efter att den relevanta lock up-perioden har löpt ut kommer Atey Ghailan vara fria att sälja sina aktier i Bolaget. Försäljning av betydande mängder av Bolagets aktier på den offentliga marknaden efter lock up-perioden, eller uppfattningen att sådan försäljning kan inträffa, kan leda till att marknadspriset på Bolagets aktier sjunker.</p>

Atey Ghailan kommer fortsättningsvis att utöva betydande kontroll över Envar Holding efter Erbjudandet, vilket kan begränsa nya aktieägares möjlighet att påverka Bolagets angelägenheter

Atey Ghailan, kommer att äga totalt cirka 80 procent av aktierna i Bolaget, förutsatt att Erbjudandet är fulltecknat. Det är sannolikt att Atey Ghailan fortsättningsvis kommer att ha ett betydande inflytande över utfallet i frågor som lämnas till Bolagets aktieägare för godkännande, såsom val av styrelse, ändring av bolagsordningen, aktieemission och utdelningsbeslut. Atey Ghailans intressen kan skilja sig från eller konkurrera med andra aktieägares intressen och Atey Ghailan skulle kunna utöva inflytande över Bolaget på ett sätt som strider mot övriga aktieägares intressen.

4. Nyckelinformation om Erbjudandet

4.1 Villkor och tidsplan för Erbjudandet

Erbjudandet

Erbjudandet omfattar högst 2 500 000 nyemitterade aktier i Bolaget. De nyemitterade aktierna motsvarar en emissionslikvid om 50 MSEK före avdrag för emissionskostnader.

Erbjudandepreis

Erbjudandepriiset har fastställts av styrelsen i samråd med Stockholm Corporate Finance och uppgår till 20 SEK, motsvarande ett bolagsvärde före Erbjudandet uppgående till 200 MSEK. Minsta förvärvspost är 300 aktier motsvarande 6 000 SEK, därefter sker anmälan om förvärv i valfritt antal aktier.

Anmälningssperiod

Anmälan om förvärv av aktier ska ske under tiden från och med den 26 november 2024 till och med den 10 december 2024. Styrelsen i Envar Holding förbehåller sig rätten att förlänga anmälningssperioden samt tiden för betalning. Beslut om att förlänga kommer att offentliggöras senast sista dagen i anmälningssperioden.

Tilldelning

Tilldelning av aktier beräknas ske den 12 december 2024.

Villkor för fullföljande

Erbjudandet är villkorat av att inga omständigheter uppstår som kan medföra att tidpunkten för att genomföra Erbjudandet bedöms som olämplig. Sådana omständigheter kan till exempel vara av ekonomisk, finansiell eller politisk art och kan avse såväl omständigheter i Sverige som utomlands liksom att intresset för att delta i Erbjudandet bedöms av styrelsen för Envar Holding som otillräckligt. Styrelsen förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet för det fall styrelsen anser att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet och inkomna anmälningar kommer då att bortses ifrån och eventuell inbetald likvid kommer att återbetalas. Om Erbjudandet återkallas kommer detta att offentliggöras så snart som möjligt genom pressmeddelande senast innan avräkningsnotor skickas ut, vilket beräknas ske omkring den 12 december 2024. Envar Holding har ej möjlighet att återkalla Erbjudandet efter det att handeln med värdepapperen har inletts.

Upptagande till handel

Beräknad första dag för handel på Nasdaq First North är den 17 december 2024.

Utspädning

Antalet aktier kommer, vid fulltecknat Erbjudande, att öka med 2 500 000 från 10 000 000 till 12 500 000, motsvarande en utspädning om 20 procent av kapitalet och rösterna i Bolaget (beräknat som antalet nya aktier till följd av Erbjudandet dividerat med det totala antalet aktier i Bolaget efter fulltecknat Erbjudande).

Befintliga aktieägare har ej möjlighet att kompensera sig för den utspädningseffekt som uppstår till följd av Erbjudandet.

Åtaganden från Cornerstone-Investerare

I samband med Erbjudandet har ett konsortium av investerare ("Cornerstone-Investerarna") lämnat åtaganden om totalt 27 MSEK, motsvarande 54 procent av Erbjudandet. Cornerstone-investerarna erhåller ingen ersättning för sina åtaganden och deras investeringar görs på samma villkor som för andra investerare i Erbjudandet. Cornerstone-investerarnas åtaganden är dock inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller något annat liknande arrangemang.

Kostnader

Emissionskostnaderna förväntas uppgå till cirka 4,8 MSEK och består huvudsakligen av ersättning till finansiell och legal rådgivare i anslutning till Erbjudandet.

Kostnader som åläggs investerare

Inga kostnader åläggs investerare som deltar i Erbjudandet.

4.2 Motiv till Erbjudandet och användning av emissionslikvid

Envar Holding är ett lönsamt företag inom sin nisch. Bolagets långsiktiga ambitioner och målsättning omfattar, utöver tillhandahållande av tjänster inom grafisk- och 3D-grafik, illustrationer och animationer, även egen spelutveckling, ägande och utveckling/förädling av intellektuella rättigheter samt olika initiativ för utbildning och talangutveckling. I syfte att i snabbare takt agera på Bolagets långsiktiga mål avser Bolaget öka investeringarna inom initialt den egna spelutvecklingen, dvs. inom ramen för verksamheten i dotterbolaget Envar Games. Envar Holding har till dags dato investerat cirka 30 MSEK i egen spelutveckling och avser investera ytterligare cirka 50 MSEK.

Motivet för Erbjudandet är att erhålla kapital för att öka möjligheterna att lansera Envars första egenutvecklade spel enligt tilltänkt tidplan. Om Erbjudandet inte skulle fulltecknas innebär detta således att det finns en risk att lanseringen av spelet försenas eftersom Bolaget inte kommer kunna allokera ytterligare resurser till spelutvecklingen. Bolaget har dock inte gjort några fasta åtaganden gällande utvecklingskostnader i förhållande till spelet.

Styrelsen i Envar Holding gör bedömningen att en notering av Envar Holdings aktier på Nasdaq First North ökar intresset för Envar Holding från såväl professionella- och institutionella investerare, ökar möjligheterna att anskaffa kapital samt möjliggör en ändamålsenlig handel i Bolagets aktie för såväl privata som professionella investerare.

Emissionslikvidens användande

Om Erbjudandet fulltecknas erhåller Envar Holding en emissionslikvid om 50 MSEK före emissionskostnader om sammanlagt cirka 4,8 MSEK. Den förväntade nettolikviden från Erbjudandet, vid full teckning, beräknas således uppgå till cirka 45,2 MSEK. Nettolikviden avses disponeras för följande ändamål angivna i prioritetsordning.

Spelutveckling av Bolagets första egenutvecklade spel	80%
Övrig spelutveckling	20%

Styrelsen gör bedömningen att det befintliga rörelsekapitalet (det vill säga rörelsekapital före genomförandet av Erbjudandet) inte täcker Bolagets aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden givet de investeringar som är planerade för spelutvecklingen av Bolagets första egenutvecklade spel. Befintliga likvida medel, tillsammans med förväntade kassaflöden från dotterbolaget Envar Entertainment, bedöms täcka Bolagets rörelsekapitalbehov, inklusive planerade investeringar, till och med oktober 2025. Bolaget bedömer, med beaktande av bedömda kassaflöden, att Bolaget har ett sammanlagt rörelsekapitalunderskott om cirka 0,5 MSEK för den kommande tolv månadersperioden.

Rådgivare, intressen och intressekonflikter

Stockholm Corporate Finance AB är finansiell rådgivare och Advokatfirman Delphi KB är legal rådgivare till Envar Holding i samband med Erbjudandet och har biträtt Bolaget i upprättandet av Prospektet. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Stockholm Corporate Finance och Advokatfirman Delphi KB från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet. Aqurat Fondkommission AB är emissionsinstitut i samband med Erbjudandet och erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. Stockholm Corporate Finance erhåller en på förhand avtalad fast samt rörlig ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet, varvid den rörliga ersättningen är beroende på utfallet i Erbjudandet. Därutöver har Stockholm Corporate Finance och Aqurat inga ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet.

Utöver ovanstående intressen i Erbjudandet bedöms det inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet. Det bedöms inte föreligga några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet.

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

Ansvariga personer

Styrelsen för Envar Holding är ansvarig för innehållet i Prospektet. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som lämnas i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats. Envar Holdings nuvarande styrelsesammansättning presenteras nedan:

Namn	Befattning
Emil Daugaard	Styrelseordförande
Pernilla Jennesäter	Styrelseledamot
Ewelina Pettersson	Styrelseledamot
Amanda Bergerståhl	Styrelseledamot

Upprättande och registrering av Prospektet

Detta Prospekt har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen").

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

Information från tredje part

Prospektet innehåller information från tredje part. Bolaget bekräftar att information från tredje part har återgetts korrekt och att, såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som har offentliggjorts av tredje part, inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Envar Holding har dock inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras.

Vissa delar av Prospektet innehåller hyperlänkar till hemsidor. Informationen på dessa hemsidor utgör inte en del av Prospektet såvida inte hemsidorna har införlivats genom hänvisning, och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen. De tredjepartskällor som Envar Holding har använt sig av vid upprättandet av Prospektet framgår av källförteckningen nedan.

Källförteckning

Hemsidor

- Active Player, Valorant Live Player Count & Statistics, <https://activeplayer.io/valorant/>, hämtad 2024-10-22.
- Argentics, Trends in Game Outsourcing: Transforming the Game Development, <https://www.argentics.io/trends-ingame-outsourcing-transforming-thegame-development>, hämtad 2024-10-22.
- Esport betting, Valorant Player Count: Latest Statistics and Trends, <https://www.esportbetting.net/valorant-player-count-latest-statistics-and-trends/>, hämtad 2024-10-22.
- Eurogamer, Palworld has "sold over 1m copies" just hours into its early access launch, <https://www.eurogamer.net/palworld-has-sold-over-1m-copies-just-hours-into-its-early-access-launch>, hämtad 2024-10-22.
- GameAnalytics, Game industry trends to expect in 2024, <https://gameanalytics.com/blog/gaming-industry-trends-2024/>, hämtad 2024-10-22.
- Gematsu, Palworld Early Access tops 15 million sales on Steam, 10 million players on Xbox, <https://www.gematsu.com/2024/02/palworld-early-access-tops-15-million-sales-on-steam-10-million-players-on-xbox>, hämtad 2024-10-22.
- IGN Nordic, Valheim's Success Continues, Passing 5 Million Copies Sold [Updated], <https://nordic.ign.com/news/43496/valheim-is-taking-over-steam-andtwitch-despite-being-in-early-access>, hämtad 2024-10-22.
- PC Gamer, Valheim has sold over 10 million copies, <https://www.pcgamer.com/valheim-has-sold-over-10-million-copies/>, hämtad 2024-10-22.
- Wikipedia, List of best-selling PC games, https://en.wikipedia.org/wiki/List_of_best-selling_PC_games#cite_note-13, hämtad 2024-10-22.

Rapporter

- BCG, Game Changer: Accelerating the Media Industry's Most Dynamic Sector, <https://www.bcg.com/publications/2023/drivers-of-global-gaming-industry-growth>, publicerad i juni 2023.
- Emergen Research, Video Games Market, <https://www.emergenresearch.com/industry-report/video-games-market>, publicerad i juni 2023.
- EMR Claight, Global Video Games Market Report and Forecast 2024-2032, <https://www.expertmarketresearch.com/reports/video-games-market>.
- IMIR, Market research report, <https://www.intellectualmarketinsights.com/report/video-game-market-growth-and-trends/imi-003917>, publicerad i juli 2022.

- KBV Research, Video Game Market, <https://www.kbvresearch.com/videogame-market/>, publicerad maj 2022.
- Mordor Intelligence, Gaming Console Market Size & Share Analysis – Growth Trends & Forecasts (2024-2029), <https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/gaming-consolemarket>.
- QYResearch, Global Game Outsourcing Services Industry Research Report, Growth Trends and Competitive Analysis 2024-2030, <https://www.qyresearch.com/reports/2707515/game-outsourcing-services>, publicerad i april 2024.

Motiv för Erbjudandet

Om Envar Holding

Envar Holding är en outsourcing- och utvecklingsstudio med fokus på 3D-grafik, animationer och illustrationer till huvudsakligen spelutvecklingsföretag eller andra företag verksamma inom underhållningsindustrin. Bolaget har etablerat sig som en leverantör av grafik- och utvecklingstjänster till några av de största varumärkena inom spelindustrin, inklusive företag som Riot Games, Netflix, NetEase, Blizzard, 2K, Hasbro och Tencent.

Envar Holding består idag av två dotterbolag: Envar Entertainment AB ("**Envar Entertainment**") och Envar Games AB ("**Envar Games**"). Historiskt har Envar Entertainment utgjort den huvudsakliga verksamheten men under 2023 startades Envar Games för att inleda egen spelutveckling och därigenom upparbeta egna intellektuella rättigheter.

Motiv för listning på Nasdaq First North och Erbjudandet

Envar Holding är ett lönsamt företag inom sin nisch. Bolagets långsiktiga ambitioner och målsättning omfattar, utöver tillhandahållande av tjänster inom grafisk- och 3D-grafik, illustrationer och animationer, även egen spelutveckling, ägande och utveckling/förädling av intellektuella rättigheter samt olika initiativ för utbildning och talangutveckling. I syfte att i snabbare takt agera på Bolagets långsiktiga mål avser Bolaget öka investeringarna inom initialt den egna spelutvecklingen, dvs. inom ramen för verksamheten i dotterbolaget Envar Games. Envar Holding har till dags dato investerat cirka 30 MSEK i egen spelutveckling och avser investera ytterligare cirka 50 MSEK.

Motivet för Erbjudandet är att erhålla kapital för att kunna lansera Envars första egenutvecklade spel enligt tilltänkt tidplan. Om Erbjudandet inte skulle fulltecknas innebär detta således att det finns en risk att lanseringen av spelet försenas eftersom Bolaget inte kommer kunna allokera ytterligare resurser till spelutvecklingen. Bolaget har dock inte gjort några fasta åtaganden gällande utvecklingskostnader i förhållande till spelet.

Styrelsen i Envar Holding gör bedömningen att en notering av Envar Holdings aktier på Nasdaq First North ökar intresset för Envar Holding från såväl professionella- och institutionella investerare, ökar möjligheterna att anskaffa kapital samt möjliggör en ändamålsenlig handel i Bolagets aktie för såväl privata som professionella investerare.

Emissionslikvidens användande

Om Erbjudandet fulltecknas erhåller Envar Holding en emissionslikvid om cirka 50 MSEK före emissionskostnader om sammanlagt cirka 4,8 MSEK. Den förväntade nettolikviden från Erbjudandet, vid full teckning, beräknas således

uppgå till cirka 45,2 MSEK. Nettolikviden avses disponeras för följande ändamål angivna i prioritetsordning.

Spelutveckling av Bolagets första egenutvecklade spel	80%
Övrig spelutveckling	20%

Styrelsen gör bedömningen att det befintliga rörelsekapitalet (det vill säga rörelsekapital före genomförandet av Erbjudandet) inte täcker Bolagets aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden givet de investeringar som är planerade för spelutvecklingen av Bolagets första egenutvecklade spel. Befintliga likvida medel, tillsammans med förväntade kassaflöden från dotterbolaget Envar Entertainment, bedöms täcka Bolagets rörelsekapitalbehov, inklusive planerade investeringar, till och med oktober 2025. Bolaget bedömer, med beaktande av bedömda kassaflöden, att Bolaget har ett sammanlagt rörelsekapitalunderskott om cirka 0,5 MSEK för den kommande tolv månadersperioden.

Rådgivare, intressen och intressekonflikter

Stockholm Corporate Finance AB är finansiell rådgivare och Advokatfirman Delphi KB är legal rådgivare till Envar Holding i samband med Erbjudandet och har biträtt Bolaget i upprättandet av Prospektet. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Stockholm Corporate Finance och Advokatfirman Delphi KB från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet. Aqurat Fondkommission AB är emissionsinstitut i samband med Erbjudandet.

Aqurat Fondkommission AB erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. Stockholm Corporate Finance erhåller en på förhand avtalad fast samt rörlig ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet, varvid den rörliga ersättningen är beroende på utfallet i Erbjudandet.

Utöver ovanstående intressen i Erbjudandet bedöms det inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet. Det bedöms inte föreligga några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet.

Verksamhetsbeskrivning och marknadsöversikt

Verksamhetsbeskrivning

Översikt av verksamheten

Envar Holding är en outsourcing- och utvecklingsstudio med fokus på grafisk design, 3D-grafik, animationer och illustrationer till huvudsakligen spelutvecklingsföretag eller andra företag verksamma inom underhållningsindustrin. Bolaget har etablerat sig som en leverantör av grafik- och utvecklingstjänster till vissa välkända varumärken inom spelindustrin, inklusive företag som Riot Games, Netflix, EA Games, Nickelodeon, NetEase, Blizzard, 2K, Hasbro, Sony och Tencent.

Envar Holding består idag av två helägda dotterbolag: Envar Entertainment och Envar Games. Historiskt har Envar Entertainment representerat den huvudsakliga verksamheten men i slutet av 2022 grundades Envar Games för att inleda egen spelutveckling och ägande av IP. Envar Games ansvarar idag för utvecklingen av Bolagets första egenutvecklade spel, ett spel inom den populära open world survival-genren med planerad lansering under andra kvartalet 2026.

Bolaget, ursprungligen genom Envar Entertainment, grundades 2020 av Atey Ghailan som har en bakgrund inom spelutveckling och grafisk formgivning från Riot Games, som utvecklat spel som League of Legends och Valorant. Atey Ghailan var en del av det initiala team som utvecklade grafiska och spelmässiga koncept för Valorant, ett arbete som i förlängningen lade grunderna för en av de största spelframgångarna inom FPS-genren (eng. *First-Person-Shooter*). Spelet har idag över 25 miljoner aktiva spelare och har positionerat sig som en av de främsta titlarna inom e-sport och jämförs med etablerade spel som *Counter-Strike: Global Offensive* och *Call of Duty: Warzone*^{1,2}.

Dotterbolaget Envar Entertainment har bevisat en ihållande lönsamhet sedan sitt första fullständiga verksamhetsår 2021 från sina outsourcing- och co-development-tjänster och har kontinuerligt ökat sina intäkter genom fleråriga relationer med återkommande kunder som efterfrågar fler och större uppdrag.

Envar Entertainment

Dotterbolaget Envar Entertainment har på kort tid etablerat sig som en aktör inom outsourcing och co-development i spel- och underhållningsindustrin. Genom sin expertis och ett brett erbjudande av tjänster, med särskilt fokus på grafisk design,

3D-grafik och animation, har Bolaget lyckats vinna förtroende från några av de största aktörerna på marknaden, däribland större aktörer som Riot Games, Activision Blizzard och Sony. Envar Entertainments närvaro på marknaden skapar en strategisk fördel, då den kontinuerliga involveringen i olika delar av branschen gör det möjligt att snabbt identifiera trender och anpassa sig till marknadsförändringar.

Envar Entertainment har idag ett team bestående av ett globalt nätverk av cirka 170 anslutna medarbetare (inkluderande både anställda och konsulter) som anlitas vid behov för specifika projekt. Bolaget grundades under Covid-19-pandemin vilket skapade goda förutsättningar för att utveckla en flexibel och effektiv organisation med god leveranskapacitet. Envar Entertainments nätverk av medarbetare, spritt över mer än 20 länder, merparten i Sydamerika och Europa, återspeglar Bolagets position inom sin nisch på den globala marknaden. Bolaget har som mål att fortsatt stärka sitt erbjudande inom outsourcing genom att öka antalet anslutna medarbetare som gör det möjligt att hantera fler och större projekt.

För att säkerställa att Envar Entertainment fortsätter stärka sitt erbjudande inom spelindustrin, fokuserar Bolaget på kontinuerlig kompetensutveckling av sina medarbetare. Envar Entertainments team genomgår regelbundet vidareutbildningar och deltar på konferenser och i utbildningsprogram. Bolaget har etablerat en innovationsdriven och inkluderande kultur som resulterat i att kompetens stannar i Bolaget och att rekrytering av nya talanger har förenklats.

Envar Games

Dotterbolaget Envar Games är ett renodlat spelutvecklingsföretag vars uppgift och syfte är att ansvara för Bolagets egenutveckling av spel samt ägandet av IP-rättigheter kopplade till de spel som utvecklas. Envar Games kommer att ansvara för utvecklingen av Bolagets första egenutvecklade spel och avser även utveckla nya spel efter sin första lansering.

Envar Games långsiktiga vision är att skapa flertal innovativa och engagerande spelupplevelser baserade på lång erfarenhet, passion för dataspel och aktuell kunskap om spelarnas skiftande preferenser. Genom ett sammanflätat arbetssätt inom Bolagets två dotterbolag skapas informations-, kunskaps- och erfarenhetssynergier vilket ger Envar Games en konkurrensfördel. Verksamheten bedrivs på Bolagets huvudkontor på Södermalm i Stockholm.

¹ Active Player, Valorant Live Player Count & Statistics.

² Esport betting, Valorant Player Count: Latest Statistics and Trends.

Vision och mission

Vision

Envar strävar efter att bli en ledande hub för underhållning genom att samla innovativa lösningar och kompetenser inom spelutveckling, outsourcing och på sikt utbildning. Bolaget ska bidra till drivkraften bakom den kreativa tillväxten inom spelindustrin och bli en internationellt erkänd plattform för talangutveckling och teknologi. Genom att erbjuda förstklassiga spelupplevelser, kostnadseffektiva outsourcingtjänster och i framtiden banbrytande utbildningsprogram inom spelutveckling, vill Envar skapa ett hållbart och dynamiskt ekosystem som främjar kreativitet, samarbete och innovation.

Denna vision genomsyrar Envars arbete med att stötta både etablerade globala aktörer och ny talang inom industrin, med målet att forma framtidens underhållningslandskap.

Mission

Envars mission är att skapa en central plattform för underhållning som driver innovation och tillväxt inom spelutveckling. Genom att erbjuda högkvalitativa outsourcingtjänster, branschledande spelutveckling samt framtida utbildningsprogram för kreativa talanger, vill Bolaget stärka sin roll som en viktig aktör i den globala spelindustrin. Envar engagerar sig i att erbjuda sina kunder och partners lösningar som kombinerar expertis, effektivitet och innovation, samtidigt som Bolaget ska inspirera och utbilda framtidens spelutvecklare.

Envar är dedikerade till att bygga långsiktiga samarbeten och leverera värde genom att främja en dynamisk miljö där spelkultur och teknik möts, utvecklas och förnyas.

Affärsmodell

Envar Holding har utvecklat en diversifierad affärsmodell som kombinerar intäcksströmmar från outsourcing och co-development samt vinst- och tillväxtpotential från utveckling och försäljning av egna spel. Genom att balansera dessa huvudsakliga verksamhetsområden har Bolaget skapat en affärsmodell som både är skalbar och motståndskraftig mot risker relaterade till egen spelutveckling.

Outsourcing

Outsourcing utgör en betydande del av Bolagets intäcksströmmar och är en central del av Bolagets affärsmodell. Envar Entertainment erbjuder högkvalitativa tjänster inom grafisk design, 3D-grafik, animation och teknisk utveckling till spelstudios över hela världen. Bolaget tilldelas oftast en avgränsad del av ett större projekt, där dess specialistkompetens tillför kapacitet som större bolag inte alltid besitter, samtidigt som det optimerar deras resursanvändning. Genom att leverera flexibla och kostnadseffektiva tjänster med hög kvalitet har Bolaget etablerat relationer med kunder som Riot Games, Netflix och Blizzard, vilket resulterat i återkommande intäkter.

Efterfrågan på outsourcing förväntas växa i takt med att spelproduktioner blir alltmer komplexa och kostsamma samtidigt som större spelutvecklare önskar minska finansiella risker och inte själva anställa samtliga utvecklare till ett utvecklingsprojekt. Envar Entertainments tjänster inom outsourcing bedöms därför efterfrågas i större utsträckning och Bolaget har som mål att kontinuerligt expandera sin kapacitet genom att ansluta fler medarbetare.

Co-development

Co-development är en annan viktig komponent i Envar Entertainments affärsmodell. Genom att arbeta nära tillsammans med andra spelstudios, kan Envar Entertainment ta ansvar för specifika delar av utvecklingsprocessen inom större projekt. Dessa samarbeten genererar återkommande intäkter, samtidigt som Bolaget får möjlighet att arbeta med väletablerade titlar inom industrin. Co-development gör det också möjligt för Envar Entertainment att dra nytta av sin expertis i projekt som kan variera i storlek och omfattning.

Utveckling av egna spel

Den tredje och kanske mest strategiskt viktiga intäktskällan för Bolaget i framtiden är utvecklingen av egna spel. Det spel som Envar Games för närvarande utvecklar är den första satsningen i denna strategi. Spelet förväntas generera intäkter genom en kombination av engångsbetalningar vid köp och återkommande intäcksströmmar från expansioner och nedladdningsbart innehåll (DLC).

Genom att inleda egen spelutveckling möjliggörs en högre skalbarhet och potential för långsiktig tillväxt vilket stärker Bolagets varumärke i spelbranschen.

Kunder

Envar Holding har etablerat relationer med ett flertal välkända aktörer inom spelindustrin. Relationerna baseras på förtroende, hög kvalitet och leveranssäkerhet för varje uppdrag och projekt. Ett bra rykte och goda relationer är en viktig del av Bolagets verksamhet och har bidragit till att skapa ett återkommande flöde av kontinuerliga projekt, varav många från välkända spelutvecklare på marknaden.

Långa och etablerade kundrelationer

Bolaget har etablerat relationer med spelutvecklare och andra bolag inom underhållningsindustrin som t.ex. Riot Games, Netflix, NetEase, Blizzard, 2K, Hasbro, Nickelodeon och Tencent, där Envar Entertainment levererar outsourcing- och co-development-tjänster som bidragit till utvecklingen av framgångsrika speltitlar. Dessa relationer är inte bara baserade på enstaka projekt, utan utgörs av samarbeten som skapar återkommande intäkter för Bolaget. Sedan 2021 har intäkterna från Envars största kund, Riot Games, ökat med mer än 400 procent, vilket illustrerar Bolagets kapacitet att skala upp och möta

kundernas behov. Genom dessa samarbeten har Envar byggt upp en förståelse för kundernas varumärken och kreativa processer, vilket skapar en hög tröskel för kundbyte. Denna kunskap gör det resurskrävande för kunderna att byta leverantör, då en ny aktör skulle behöva sättas in i de specifika krav och arbetsflöden som Envar redan behärskar.

Kundrelationer är centrala för Bolagets framgång, då de möjliggör att Envar Entertainment får arbeta med ytterligare projekt inom spelindustrin. Envar Entertainments fokus på kundanpassade lösningar och flexibilitet har lett till att flera kunder återkommer med nya uppdrag.

Outsourcing

Envar Entertainment har etablerat sig som en leverantör av outsourcingtjänster till den globala spelindustrin, och denna verksamhet har utgjort en grund för Bolagets tillväxt. Envar Entertainments erfarenhet och relationer med välkända aktörer inom spelindustrin gör Bolaget till en pålitlig partner för studios som söker högkvalitativa och kostnadseffektiva lösningar.

Co-development

Envar Entertainment erbjuder co-development-tjänster, där Bolaget arbetar i samarbete med andra spelstudios för att utveckla specifika delar av större spelprojekt. Dessa samarbeten är ofta långsiktiga och involverar allt från grafisk design till teknisk implementering. Envar Entertainment tar ansvar för nyckelkomponenter i spelprojekt, där Bolagets specialistkompetens utnyttjas för att säkerställa att spelen håller en hög kvalitativ och teknisk standard. Denna typ av samarbete ger Envar Entertainment tillgång till större och mer komplexa projekt, samtidigt som det kan stärka Bolagets varumärke och renommé inom spelutveckling. Genom att erbjuda flexibel kapacitet och specialistkompetens har Envar Entertainment lyckats etablera sig som en partner för studios som söker högkvalitativa lösningar inom co-development.

Bolagets första egenutvecklade spel

Övergripande beskrivning av spelet

Bolagets första egenutvecklade spel är en omfattande satsning i Bolagets långsiktiga strategi och vision. Spelet är ett open world survival-spel och utvecklas i Unreal Engine 5, en avancerad 3D-spelgrafikmotor utvecklad av Epic Games. Spelet utspelar sig i en fantasivärld fylld med magi och rika ekosystem och kan spelas online med andra spelare eller ensam.

Spelets stora och expansiva värld ger spelarna friheten att utforska både land och luft. Detta skapar en känsla av frihet och äventyr som är central för upplevelsen.

En viktig del av spelmekniken är spelets system för byggande och hantverk. Spelarna kan samla resurser för att bygga egna bostäder och skapa en personlig fristad i spelvärlden. Detta ger inte bara en känsla av förankring i världen utan skapar också möjligheter för individuell anpassning, där varje

spelares hem kan reflektera deras egen stil och smak.

Spelet erbjuder en kombination av spelupplevelser i en visuellt tilltalande öppen spelvärld och driver innovation inom genren. Nedan listas några centrala element i spelet:

1. **Magisystem:** Spelaren kan utveckla och använda magi för att överleva och bemästra spelets olika utmaningar. Magin spelar en central roll och kan användas både offensivt, defensivt och för att påverka spelets miljö.
2. **Resursinsamling och byggande:** Precis som i andra survival-spel måste spelaren samla resurser från den omgivande naturen för att skapa verktyg, bygga skydd och försvara sig mot faror. Samtidigt kan spelaren använda magi för att förstärka sina strukturer eller skapa nya typer av byggnader och skydd.
3. **Utforskning i en dynamisk värld:** Spelet erbjuder en dynamisk spelvärld där varje region har sin egen flora, fauna och magiska energi. Spelaren uppmuntras att utforska dessa miljöer för att hitta nya resurser, upptäcka hemligheter och utveckla sin magi.
4. **Magiska varelser:** Ett tillskott till genren med inspiration från andra framgångsrika spel som attraherat spelare under decennier. Magiska varelser erbjuder en kompletterande upplevelse och skapar en djupare, mer engagerad spelupplevelse.

Teamet bakom Bolagets första egenutvecklade spel består av seniora utvecklare med erfarenhet från flera framgångsrika speltitlar. Spelet erbjuder en kombination av magiska krafter, överlevnadsmekanik och en öppen, levande och berättelsedrivna värld.

Intäktmodell

Bolagets första egenutvecklade spel kommer att följa en traditionell intäktmodell med en engångsbetalning på cirka 30 USD vid köp av grundspelet. För att säkerställa fortsatt engagemang och intäkter efter lanseringen kommer spelet även att erbjuda regelbundna expansioner och nedladdningsbart innehåll (DLC). Expansionerna kommer att variera mellan gratis och betalda paket, där de betalda paketen kommer att kosta mellan 5–20 USD, vilket ger möjlighet för alla spelare att delta oavsett om de har köpt tillägg eller inte. Priserna kan komma att justeras närmare lansering beroende på aktuella marknadsförhållanden vid tidpunkten för lansering.

Open world survival och jämförbara titlar

Open world survival-genren har visat sig ha stor potential, inte minst i popularitet hos spelarna men även genom ett ihållande intresse, spelande och

betalningsvilja. Spelare har påvisat en tendens att stanna inom genren och uppvisar en nyfikenhet att testa och köpa nya jämförbara spel. Genren är dessutom lämplig för lanseringar i Early Access, vilket möjliggör för spelarna att påverka den framtida spelutvecklingen genom att lämna feedback på spelupplevelsen. Valheim är ett framstående exempel, där spelet sålde över fem miljoner exemplar inom en månad efter sin Early Access-lansering 2021 och nådde tio miljoner sålda kopior under sitt första år.^{3,4} Ett annat exempel är Palworld, som också hade stor framgång via Early Access så sent som i januari 2024 och nådde en miljon kopior redan under första dagen⁵ och på kort tid blev ett av världens bäst säljande spel⁶.

Urval av framgångsrika jämförbara titlar inom genren:

1. *Valheim (2021)*

Ett av de största namnen inom open world survival-genren är Valheim, där spelaren tar rollen som en viking i en stor öppen värld. Spelet har blivit hyllat för sin blandning av resursinsamling, byggande och strider, där spelaren måste överleva i en procedurgenererad värld inspirerad av fornnordisk mytologi. Valheim har sålt över 10 miljoner kopior och är särskilt populärt tack vare sin samarbetsfunktion där spelare kan överleva och bygga tillsammans.⁷

2. *ARK: Survival Evolved (2015)*

ARK: Survival Evolved är ett annat populärt spel inom samma genre, där spelarna måste överleva i en värld fylld med dinosaurier och andra förhistoriska varelser. I ARK samlar spelaren resurser, bygger baser och tämjer djur för att försvara sig mot faror. Spelet erbjuder också en stark multiplayer-komponent, vilket möjliggör samarbete och konkurrens mellan spelare. Med över 16 miljoner sålda kopior är ARK ett av de mest framgångsrika överlevnadsspelen.⁸

3. *Minecraft (2011)*

Minecraft är ett av de mest ikoniska överlevnadsspelen någonsin. I Minecraft bygger spelaren sin egen värld block för block genom att samla resurser och skapa allt från enkla byggnader till komplexa strukturer. Spelet har en enorm öppen värld och möjliggör oändlig kreativitet, både för enskilda spelare och i multiplayer-läge. Med över 238 miljoner sålda kopior är Minecraft det mest sålda spelet genom tiderna och har satt standarden för open world survival-genren.⁹

4. *Palworld (Early Access 2024)*

Palworld är ett kommande open world survival-spel med en unik kombination av byggande, överlevnad och interaktion med fantasidjur som kallas "Pals". Spelare kan utforska en stor öppen värld, tämja dessa Pals och använda dem både i strid och för att utföra olika arbetsuppgifter. Spelet erbjuder också inslag av co-op och multiplayer, vilket gör att spelare kan samarbeta eller tävla med andra i sin överlevnad och utforskning. Palworld sticker ut genom sitt fokus på partnerskap mellan spelare och deras Pals i en fantasifull miljö.¹⁰ Palworld sålde totalt 25 miljoner kopior under sin första månad i Early Access.¹¹

Lansering

Bolagets första egenutvecklade spel är planerat att lanseras i Early Access under andra kvartalet 2026. Genom Early Access kan spelet säljas och göras tillgängligt för spelare i ett relativt tidigt utvecklingsstadium, vilket möjliggör tidigare intäktsgenerering samtidigt som spelupplevelsen successivt förbättras. Feedback från spelarna integreras löpande i utvecklingsprocessen, vilket säkerställer en högre kvalitet inför den slutgiltiga lanseringen. Early Access ger dessutom möjlighet att bygga en engagerad spelarbas redan under utvecklingen, vilket kan skapa ett momentum vid spelets fullständiga release.

Inledningsvis kommer spelet att släppas i Early Access för PC, med planer på att expandera till konsoler efter den fulla PC-lanseringen.

Marknadsöversikt

Introduktion

Den globala spelmarknaden har haft en kraftig tillväxt och nådde ett värde av cirka 221,71 miljarder USD år 2023. Denna tillväxt drivs av teknologiska framsteg, där spelplattformar som PC och konsol fortsätter att dominera. Marknaden förväntas växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt (CAGR) på cirka 12,7 procent och nå 651,54 miljarder USD år 2032. Efterfrågan växer kontinuerligt, där särskilt så kallade hardcore-spelare driver intresset för högkvalitativa, tekniskt avancerade spel. Dessutom har digital distribution möjliggjort för utvecklare, stora som små, att nå ut till en bredare publik globalt. Större aktörer som Sony, Tencent, och Activision Blizzard har en stark position, men marknaden öppnar också upp för oberoende utvecklare och nischade titlar. Plattformar som Steam och Epic Games Store gör det lättare för mindre utvecklare att distribuera sina spel och nå den globala marknaden.¹²

³IGN Nordic, Valheim's Success Continues, Passing 5 Million Copies Sold [Updated].

⁴PC Gamer, Valheim has sold over 10 million copies.

⁵Eurogamer, Palworld has "sold over 1m copies" just hours into its early access launch.

⁶Wikipedia, List of best-selling PC games.

⁷KBV Research, Video Game Market, 2022.

⁸MIR, Market research report, 2022.

⁹Emergen Research, Video Games Market, 2023.

¹⁰IMIR, Market research report, 2022.

¹¹Gematsu, Palworld Early Access tops 15 million sales on Steam, 10 million players on Xbox.

¹²EMR Claight, Global Video Games Market Report and Forecast 2024-2032.

Framtida utmaningar

Kommersiell framgång för Bolagets första egenutvecklade spel är beroende av både interna och externa faktorer. En potentiell utmaning är risken att spelet inte möter marknadens förväntningar, vilket skulle kunna påverka försäljningsutfallet negativt. En annan möjlig utmaning är att spelarnas preferenser förändras under utvecklingsperioden, vilket skulle kräva att Bolaget löpande justerar spelet för att säkerställa att det matchar marknadens efterfrågan vid lansering. Genom Bolagets omfattande erfarenhet av outsourcing och codevelopment för välkända aktörer via Envar Entertainment får Bolaget kontinuerlig insikt i marknadstrender och spelarnas preferenser. Lanseringen i Early Access möjliggör även löpande anpassningar och förbättringar baserade på initial feedback från spelare, vilket stärker spelets marknadspotential inför full lansering.

Viktiga marknadsdrivkrafter

Teknologiska framsteg och infrastruktursatsningar

Teknologiska innovationer fortsätter att vara en central drivkraft inom spelindustrin. Framsteg inom grafikteknologier, såsom Unreal Engine 5 och Nvidias GPU, möjliggör skapandet av mer avancerade och realistiska spelvärldar. Dessa tekniker bidrar till förbättrade spelupplevelser och ökar effektiviteten i utvecklingsprocessen. Samtidigt har investeringar i molnspel och förbättrad infrastruktur, såsom global utbyggnad av 5G, ökat tillgängligheten till högkvalitativa spel för ett bredare användarsegment, oberoende av hårdvarubegränsningar.¹³

Motståndskraft under ekonomiska utmaningar

Spelindustrin har visat sig vara motståndskraftig under ekonomiska nedgångar, som till exempel under COVID-19-pandemin då den växte med 8 procent. Detta kan till stor del tillskrivas spelens ökade roll som rekreation, samt den teknologiska utvecklingen som möjliggjort mer engagerande och innovativa spelupplevelser. Spelindustrin förväntas fortsätta växa oberoende av den ekonomiska situationen, då konsumtionen av digitalt innehåll blir en alltmer central del av människors fritid.¹⁴

Konsolidering av intellektuell egendom och innehåll

De största aktörerna inom spelindustrin, som Microsoft och Sony, har intensifierat sina investeringar i att förvärva exklusiva spelrättigheter och intellektuella rättigheter. Denna konsolidering av intellektuella rättigheter har blivit en strategisk tillväxtfaktor och förväntas fortsätta driva marknadsandelar, särskilt genom utveckling och lansering av plattformsspecifikt innehåll. Detta skapar möjligheter för företag att differentiera sina produkter och locka en lojal användarbas.¹⁵

Ökad social interaktion och plattformskonvergens

Social interaktion genom spel fortsätter att vara en viktig tillväxt drivare, med allt fler spel som fokuserar på multiplayer-funktioner och integrering av sociala nätverk. Den pågående konvergensen mellan mobil- och konsol-/PC-spel innebär att grafik kvalitet och funktionalitet blir alltmer likvärdiga mellan plattformarna, vilket bidrar till att attrahera ett bredare spektrum av spelare. Denna utveckling förväntas ha en positiv inverkan på industrins tillväxt under kommande år.¹⁶

Målmarknader

Bolaget är huvudsakligen verksamt inom två nyckelsegment: outsourcing och co-development samt spelutveckling för konsol- och PC-marknaden.

Marknaden för outsourcing och co-development inom spelindustrin

Outsourcing och co-development inom spelutveckling har blivit en allt viktigare strategi för stora spelstudios, särskilt de som arbetar med AAA-titlar, där produktionskostnaderna och den tekniska komplexiteten har ökat. Marknaden för speloutsourcing förväntas växa från 1,06 miljarder USD 2023 till 1,95 miljarder USD 2030, med en CAGR på 7,9 procent.¹⁷

Envar Entertainment levererar outsourcingtjänster till framstående kunder som t.ex. Riot Games och Blizzard, vilket effektivt bidrar till att optimera deras utvecklingsprocesser och förkorta produktionscyklerna. Dessa partnerskap bekräftar Envar Entertainments tekniska kompetens och förmåga att leverera lösningar som möter kraven inom branschen. I en marknad som ständigt efterfrågar allt mer avancerad grafik och animation, spelar dessa samarbeten en central roll i att stärka Envar Entertainments konkurrensfördel inom speloutsourcing.

Konsol- och PC-marknaden

Konsol- och PC-spelmarknaden är en av de mest lukrativa och snabbast växande delarna av den globala spelmarknaden. Marknaden värderades till cirka 57,2 miljarder USD år 2024 och förväntas nå 80,98 miljarder USD år 2029, med en CAGR på 7,2 procent under perioden. Tillväxten drivs av ökad popularitet för online multiplayer-spel och e-sport, samt den förbättrade tillgången till höghastighetsinternet och tillväxten av molnspelstjänster, vilket har breddat marknadens räckvidd och tillgänglighet. Dessutom omvandlas spelkonsoler till kompletta underhållningsplattformar genom integrationen med streamingtjänster och multimediefunktioner, vilket ytterligare driver marknadens expansion. Stora aktörer som Sony och Microsoft stärker sina

¹³BCG, Game Changer: Accelerating the Media Industry's Most Dynamic Sector, 2023.

¹⁴BCG, Game Changer: Accelerating the Media Industry's Most Dynamic Sector, 2023.

¹⁵BCG, Game Changer: Accelerating the Media Industry's Most Dynamic Sector, 2023.

¹⁶BCG, Game Changer: Accelerating the Media Industry's Most Dynamic Sector, 2023.

¹⁷QYResearch, Global Game Outsourcing Services Industry Research Report, Growth Trends and Competitive Analysis 2024-2030, 2024.

positioner genom att lansera nya generationer av konsoler med fokus på hög prestanda och premiumupplevelser.¹⁸ Denna utveckling möjliggör för företag som Envar Games att kapitalisera på den växande efterfrågan på tekniskt avancerade och immersiva spelupplevelser, där spelare efterfrågar allt mer högkvalitativ grafik och komplex spelmekanik.

Konkurrenssituation

Konkurrenssituation inom outsourcing

Outsourcing av spelutvecklingstjänster och co-development är en snabbt växande marknad, där många bolag erbjuder tjänster inom grafisk design och teknisk utveckling. Konkurrensen är särskilt intensiv inom områden som 3D-grafik, animation och programmering. Internationella aktörer från Asien, Östeuropa och Nordamerika har blivit starka spelare på marknaden, där de erbjuder prispressade lösningar med hög kapacitet för stora volymer. Detta skapar ett konkurrenstryck på samtliga aktörer, där leveransförmågan både när det gäller kostnadseffektivitet och kvalitet är avgörande för att vinna och behålla kunder.^{19, 20}

Envar Entertainment har positionerat sig som en partner till flera av de största aktörerna inom spelindustrin, inklusive bl.a. Riot Games, Tencent, Blizzard och Sony. Bolagets fleråriga samarbete med exempelvis Riot Games har gett Envar Entertainment en djup förståelse för deras karaktärer, världar och de höga standarder och förväntningar som ställs. Denna omfattande kunskap innebär att det skulle vara både tidskrävande och kostsamt för Riot Games att anlita en annan leverantör som saknar den kunskapen, vilket i sin tur skapar en konkurrensbarriär för andra aktörer på marknaden. Bolagets förmåga att snabbt anpassa sig efter kundens specifika projektbehov, tillsammans med deras användning av den senaste teknologin, har bidragit till dess framgång i att skapa goda samarbeten. Förutom grafik- och designtjänster tillhandahåller Envar Entertainment även skräddarsydda och kundanpassade lösningar. Bolagets diversifierade och högkvalitativa tjänsteutbud gör det möjligt för Bolaget att agera som en betrodd och välrenommerad helhetsleverantör för många större spelutvecklare, vilket stärker Bolagets konkurrenskraft och position på marknaden gentemot andra aktörer.

Konkurrenssituation inom spelutveckling

Inom spelutveckling möter Envar Games en annan form av konkurrens. Marknaden domineras av större aktörer som Ubisoft, Electronic Arts och

Activision Blizzard, som har stora interna resurser och globala distributionskanaler. Dessa företag har fördelen av att kunna investera stora belopp i både spelutveckling och marknadsföring. Samtidigt, har mindre, oberoende utvecklare haft framgångar genom nischade spel och innovativa affärsmodeller, särskilt inom indie-genren, som har sett ökad popularitet under de senaste åren.²¹

Envar Games mindre storlek, i jämförelse med större aktörer som Ubisoft och Electronic Arts, ger Bolaget en flexibilitet och anpassningsförmåga. Detta gör det möjligt för Envar Games att snabbt anpassa sig till nya marknadstrender och förändrade kundbehov, vilket är särskilt viktigt i en bransch som präglas av snabba teknologiska förändringar och skiftande konsumentpreferenser.

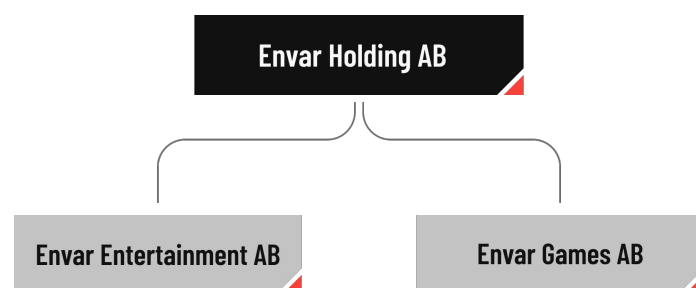
Allmän bolagsinformation

Bolagets registrerade företagsnamn är Envar Holding AB. Bolagets organisationsnummer är 559407-6563. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades samt registrerades hos Bolagsverket den 7 oktober 2022. Bolaget regleras av, och verksamheten bedrivs i enlighet med, aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 6367005E2Q9HYZ02FM05.

Bolagets styrelse har sitt säte i Stockholm kommun med adress Götgatan 78, 118 30 Stockholm och telefonnummer 08-500 200 05. Bolagets hemsida är www.envarstudio.com. Notera att informationen på hemsidan inte ingår i Prospektet såvida inte denna information införlivas i Prospektet genom hänvisning. Se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning".

Bolagsvärdet före Erbjudandet var 200 MSEK (beräknat som Erbjudandepriiset per aktie multiplicerat med antalet aktier före Erbjudandet).

Organisationsstruktur



Bolaget har två dotterbolag, Envar Entertainment AB och Envar Games AB. Bolaget äger 100 procent av aktierna i dotterbolagen.

¹⁸Mordor Intelligence, Gaming Console Market Size & Share Analysis – Growth Trends & Forecasts (2024-2029).

¹⁹QYResearch, Global Game Outsourcing Services Industry Research Report, Growth Trends and Competitive Analysis 2024-2030, 2024.

²⁰Argentics, Trends in Game Outsourcing: Transforming the Game Development.

²¹GameAnalytics, Game industry trends to expect in 2024.

Bolaget är ett holdingbolag och bedriver ingen egen verksamhet. Bolaget är därmed beroende av dotterbolagen där verksamheten bedrivs. Historiskt har Envar Entertainment representerat den huvudsakliga verksamheten men i slutet av 2022 grundades Envar Games för att inleda egen spelutveckling och därigenom upparbeta egna intellektuella rättigheter relaterat till spelutvecklingen. Mer information om Envar Games och Envar Entertainment finns ovan i detta avsnitt.

Anställda

Under räkenskapsåret 2023 hade Bolaget 30,88 medeltal anställda jämfört med 10,89 medeltal anställda under 2022. Per dagen för Prospektet har Bolaget 25 anställda.

Trender

Envar Holdings verksamhet påverkas av ett antal olika trender och utvecklingar på de marknader inom vilka Bolaget är verksamt. För ytterligare information om trenderna och utvecklingarna, som enligt Bolagets bedömning, utgör de viktigaste trenderna och utvecklingarna från slutet av räkenskapsåret 31 december 2023 fram till dagen för detta Prospekt, se "*Viktiga marknadsdrivkrafter*" ovan.

Investeringar

Historiska investeringar

Bolaget har investeringar i form av aktiverade utvecklingskostnader relaterade till personalkostnader avseende det egenutvecklade spelet, vilka under perioden från och med den 30 september 2024 fram till dagen för Prospektet uppgick till cirka 0,9 MSEK. Utöver detta har Bolaget inte några väsentliga investeringar och har inte genomfört några väsentliga investeringar eller gjort fasta åtaganden om väsentliga investeringar under nämnda period.

Pågående investeringar och beslutade investeringar

Bolaget har per dagen för Prospektet inga väsentliga pågående investeringar eller investeringar för vilka fasta åtaganden redan gjorts.

Finansiering av Bolagets verksamhet

Bolagets verksamhet kommer att finansieras av nuvarande kassaflöden från den befintliga verksamheten. Emissionslikviden avser användas till utveckling av Bolagets första egenutvecklade spel.

Väsentliga förändringar av Bolagets låne- och finansieringsstruktur sedan den 30 september 2024 fram till dagen för Prospektet

Det har inte skett några väsentliga förändringar i Bolagets låne- och finansieringsstruktur sedan den 30 september 2024 fram till dagen för Prospektet.

Redogörelse för rörelsekapital

Styrelsen gör bedömningen att det befintliga rörelsekapitalet (det vill säga rörelsekapital före genomförandet av Erbjudandet) inte täcker Bolagets aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden givet de investeringar som är planerade för spelutvecklingen av Bolagets första egenutvecklade spel. Befintliga likvida medel, tillsammans med förväntade kassaflöden från dotterbolaget Envar Entertainment, bedöms täcka Bolagets rörelsekapitalbehov, inklusive planerade investeringar, till och med oktober 2025. Bolaget bedömer, med beaktande av bedömda kassaflöden, att Bolaget har ett sammanlagt rörelsekapitalunderskott om cirka 0,5 MSEK för den kommande tolv månadersperioden.

För att accelerera Bolagets tillväxt- samt expansionsplaner för spelutvecklingen av Bolagets första egenutvecklade spel har styrelsen beslutat att genomföra Erbjudandet och noteringen av Bolagets aktie vid Nasdaq First North. Bolaget bedömer att om Erbjudandet fulltecknas kommer likviden från Erbjudandet tillsammans med Bolagets tillgängliga likvida medel och förväntade kassaflöden vara tillräckligt för att möta Bolagets nuvarande behov samt täcka accelererade investeringar i Bolagets första egenutvecklade spel, under minst tolv månader framåt från och med dagen för detta Prospekt.

Vid fulltecknat Erbjudande erhåller Bolaget en bruttoemissionslikvid om 50 MSEK innan emissionskostnader om cirka 4,8 MSEK. Bolaget har erhållit teckningsåtaganden från Cornerstoneinvestorerare motsvarande 27 MSEK av Erbjudandet. Betalning av teckningsåtaganden kommer erläggas kontant i samband med teckning under teckningsperioden. Teckningsåtaganden är inte säkerställda genom bankgarantier, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Om Erbjudandet, trots ingångna åtaganden från Cornerstone-Investerarna, inte tecknas i tillräcklig utsträckning får Bolaget minska rörelsekapitalbehovet genom att minska investeringar i den egna spelutvecklingen. Bolaget kan i så fall behöva skjuta på tidplanen för lansering eller lansera spelet på utsatt tidplan men med en lägre utvecklingsnivå. Bolaget kan även behöva söka alternativa finansieringsmöjligheter genom t.ex. en publishing-affär, vilket innebär att Bolaget ingår ett förlagsliknande avtal där förlaget ansvarar för del av spelutvecklingen och tillhörande kostnader samt tar en viss procentsats av vinsten, alternativt ytterligare kapitalanskaffning eller lånefinansiering, vilket utgör en risk för att Bolaget inte uppnår sina tillväxtmål i tid.

Risikfaktorer

En investering i värdepapper är alltid förenad med risk. I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer som anses väsentliga för Envar Holdings verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorerna hänför sig till Koncernens verksamhet och bransch och omfattar operationella risker, legala risker, finansiella risker samt riskfaktorer relaterade till värdepapperen. I enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("**Prospektförordningen**") är de riskfaktorer som anges i detta avsnitt endast begränsade till sådana risker som bedöms vara specifika för Bolaget och Bolagets värdepapper och som bedöms vara väsentliga för att en investerare ska kunna fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för detta Prospekt. De riskfaktorer som för närvarande bedöms mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning. Väsentligheten bedöms huvudsakligen utifrån två kriterier, (i) sannolikheten att risken inträffar och (ii) omfattningen av den negativa effekten som riskens inträffande kan ha.

Risker relaterade till Envar Holdings verksamhet och bransch

Envar Holding är beroende av framgångsrik lansering av sitt första egenutvecklade spel för att kunna uppnå Koncernens tillväxtmål

Bolaget består idag av två helägda dotterbolag: Envar Entertainment och Envar Games. Historiskt har Envar Entertainment representerat den huvudsakliga verksamheten men i slutet av 2022 grundades Envar Games för att inleda egen spelutveckling och ägande av IP. Envar Games ansvarar idag för utvecklingen av Bolagets första egenutvecklade spel, ett spel inom den populära open world survival-genren med planerad lansering under andra kvartalet 2026. I avseende på utveckling och lansering av spel har Bolaget satt upp tillväxtmål. För att Bolaget ska uppnå dessa tillväxtmål, främst inom verksamhetsgrenen Envar Games, är det av avgörande betydelse att lanseringen av dess första egenutvecklade spel blir framgångsrik och mottas positivt på spelmarknaden. Om lanseringen av Envar Holdings första egenutvecklade spel blir framgångsrik avser Envar Holding att i framtiden lansera ytterligare spel i samma spelvärld, så kallad serieutveckling. Att lansera ytterligare spel i en redan framgångsrik serie innebär mindre risker för Bolaget jämfört med att lansera ett helt nytt spel. Vidare bedömer Bolaget att om lanseringen av Envar Holdings första spel blir framgångsrik på marknaden kan detta komma att innebära ökade tillväxtpotentialer för verksamhetsgrenen Envar Entertainment i avseende på utveckling av spel åt tredje parter på konsultbasis.

Faktorer som påverkar mottagandet av Bolagets spel på spelmarknaden inkluderar val av distributionskanal, marknadsföringsåtgärder, kvaliteten på aktuellt spel och spelupplevelsen, speltrender, konkurrens vid lanseringstillfället och konjunktursvängningar. I avseende på konjunktursvängningar utgår den tilltänkta prismodellen för Envar Games första egenutvecklade spel från att kunden betalar cirka 30 USD för att få tillgång till grundspelet, sedan är tanken att det ska finnas möjlighet att köpa till expansionspaket för cirka 5–20 USD. Priserna kan

komma att justeras närmare lansering beroende på aktuella marknadsförhållanden vid tidpunkten för lansering. Mot bakgrund av detta förhållandevis låga pris bedömer Bolaget att konjunkturen och det makroekonomiska klimatet samt konsumenters disponibla inkomster och konsumtionsförmåga, som nivåer på marknadsräntor, inflation och sysselsättningsnivåer är faktorer som i sig enbart utgör en begränsad risk för Bolaget i förhållande till att lyckas med en framgångsrik lansering av sitt egenutvecklade spel.

Som nämnt ovan är det även viktigt att säkerställa hög kvalitet på spelet i sig och spelupplevelsen för att lyckas med en framgångsrik lansering. Vid lansering av spel är det därför vanligt att lansera spelet genom en s.k. Early Access, vilket innebär att spelet kan säljas och göras tillgängligt för spelare i ett relativt tidigt utvecklingsstadium vilket möjliggör för tidigare intäktsgenerering samtidigt som spelupplevelsen successivt förbättras. Envar Games avser att lansera sitt egenutvecklade spel genom Early Access för att därigenom få direkt feedback från kunder i ett tidigt stadium på vad som fungerar bra och mindre bra i spelet. Feedback från spelarna integreras löpande i utvecklingsprocessen, vilket säkerställer högre kvalitet inför den slutgiltiga lanseringen vilket i sig ökar chansen för att spelet tas emot positivt på marknaden. Early Access ger dessutom möjlighet att bygga en engagerad spelarbas redan under utvecklingen, vilket kan skapa ett starkt momentum vid spelets fullständiga lansering.

Vad gäller marknadsföringsåtgärder är Bolaget medveten om att det finns betydande utmaningar i att konkurrera med större och mer väletablerade bolag i spelbranschen. Dessa aktörer allokera ofta stora resurser åt marknadsföringsåtgärder, vilket ger möjlighet att nå en bredare målgrupp. Bolagets förhållandevis begränsade resurser för marknadsföring kan leda till minskad synlighet på marknaden, vilket i sin tur kan påverka lanseringen av spelet negativt. För att undvika den största konkurrensen avser Bolaget att lansera sitt första egenutvecklade spel vid en annan tidpunkt än de största spelutvecklarna.

I avseende på speltrender, vilket är ytterligare en faktor som påverkar mottagandet av Bolagets spel på marknaden, så präglas spelmarknaden av snabbt skiftande trender och förändrade konsumentpreferenser. Mot bakgrund av att utveckling av nya spel är tidskrävande och att det är svårt att förutse speltrender, finns en risk att Bolagets spel inte ligger i linje med de senaste marknadstrenderna vid lansering.

Om lanseringen av Bolagets första egenutvecklade spel inte blir framgångsrik, beroende på en eller flera av ovan angivna faktorer, alternativt om Bolaget inte lyckas färdigställa spelet i tid, finns det en risk att de intäkter som Bolaget genererar genom försäljning av spelet blir mindre än förväntat. Vidare finns det då en risk att Bolaget inte ser något värde i att lansera ytterligare spel i samma spelvärld samt att den tillväxt som Bolaget ser i utveckling av spel åt tredje parter inte uppnås. För det fall ovanstående risker förverkligas kan det få väsentligt negativa konsekvenser för Bolaget i form av uteblivna intäkter och minskad tillväxt. Envar Games är således i hög grad beroende av en framgångsrik lansering av sitt första egenutvecklade spel. Om Envar Games inte lyckas med en framgångsrik lansering av sitt första egenutvecklade spel kan det leda till en väsentlig negativ inverkan på Bolagets tillväxt och rörelseresultat.

Envar Holding är föremål för risker relaterat till förlust av nyckelkunder med starkt varumärke och högt renommé

Bolaget har i dagsläget ett antal nyckelkunder med starkt varumärke och högt renommé inom sina respektive marknadssegment. Bland dessa kunder återfinns bland annat Riot Games, Tencent, Nickelodeon, Sony, Netflix, EA Games, och Hasbro. Eftersom dessa nyckelkunder har ett starkt varumärke och högt renommé kan de fungera som referenser och bärande av Bolagets anseende på marknaden. Det kan i sin tur leda till att Bolaget lyckas få in ytterligare uppdrag och kunder. Förlust av en eller flera sådana kunder kan därför leda till att Bolagets konkurrenskraft på marknaden minskar samt att Bolagets förmåga att attrahera nya kunder samt behålla befintliga kunder försvåras, vilket i sin tur skulle ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat. Bolaget har i dagsläget, enligt Bolagets bedömning, en god relation med dessa kunder och bedömer att risken för att förlora flera av dessa kunder som låg. Detta särskilt mot bakgrund av att Bolaget har ingått ramavtal samt arbetar löpande med vissa av dessa kunder (för ytterligare information om Bolagets kundkoncentration, se riskfaktorn "Envar Holding är beroende av ett antal större återkommande kunder" nedan). Det finns dock en risk att Bolaget i framtiden inte lyckas behålla dessa kunder, exempelvis på grund av förändrande marknadsförhållanden, teknologisk utveckling eller prispress från konkurrenter.

Envar Holding är beroende av ledande befattningshavare och nyckelpersoner

Envar Holding har byggt upp en organisation med kvalificerade medarbetare med målet att skapa bästa möjliga förutsättningar för Bolagets verksamhet och tillväxt. Som ett led i Bolagets tillväxt samt etableringen av Envar Games som nytt affärsområde har antalet anställda ökat från fyra stycken per den 31 december 2021 till 25 stycken per den 30 september 2024 och antalet konsulter har ökat från cirka 30 stycken per den 31 december 2021 till cirka 142 stycken per den 30 september 2024. Bolaget har således en stor andel medarbetare som är konsulter och kommer fortsatt vara beroende av nuvarande samt framtida konsulter. Bolagets ledande befattningshavare samt övriga nyckelpersoner, både de som är anställda och konsulter, har hög kompetens och erfarenhet inom Bolagets verksamhetsområde. Inom Bolagets verksamhet är medarbetarna i huvudsak illustratörer, konceptartister, 3D-artister, animatörer och spelutvecklare och de besitter en hög branschkompetens. Bolagets bedömning är att Bolagets framtida tillväxt är beroende av dessa personers kunskap, erfarenhet och engagemang. Att Bolagets grundare fortfarande arbetar operativt inom Bolaget stärker organisationen givet hans detaljkunskap om Bolaget och branschen. Om någon eller några av ovanstående personer skulle lämna Bolaget kan det innebära att kunskap om Bolaget går förlorad samt att det skulle kunna bli svårare att uppnå vissa för Bolaget uppställda tillväxtmål eller att genomföra affärsstrategin. Om Bolaget inte lyckas ersätta nyckelpersoner som lämnar kan det komma att ha ytterligare negativ effekt på Bolagets verksamhet. Nyckelpersoner i Bolaget, förutom VD, har en uppsägningstid om tre (3) månader vilket ökar risken för att Bolaget inte lyckas ersätta nyckelpersoner som lämnar verksamheten i tid. Bolagets bedömning är att det i dagsläget finns ett stort utbud av junior kompetens på marknaden, medan det är betydligt svårare att rekrytera och ersätta senior kompetens.

Envar Holding är beroende av ett antal större återkommande kunder

Bolagets huvudsakliga försäljning sker i dagsläget till största del till ett antal större återkommande internationella företag, i och utanför Sverige. Cirka 70 procent av Bolagets kunder är sådana kunder som Bolaget kontinuerligt får uppdrag från och som Bolaget arbetat med i flertalet projekt. Ingen kund står dock ensamt för en avgörande roll för Bolagets finansiella och operationella utveckling.

Med ett antal större kunder har Bolaget ingått ett ramavtal (eng. *master agreement*) som bland annat innehåller huvudsakliga villkor och anvisningar för arbetet. Därefter beställer kunderna enskilda projekt där en mer detaljerad uppdragsbeskrivning tas fram. Ramavtalen innehåller ingen reglering avseende minsta ordervärde för kunden eller exklusivitet för Bolaget.

Mot bakgrund av att det är återkommande kunder har Envar byggt upp en förståelse för kundernas varumärken och kreativa processer, vilket gör det resurskrävande för kunderna att byta leverantör, då en ny aktör skulle behöva sättas in i kundernas specifika krav och arbetsflöden, vilka Envar redan behärskar. Det är dock inte säkert att Bolaget framöver kommer kunna behålla sina större kunder och förlust av en eller flera sådana kunder skulle kunna ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet och rörelseresultat. Vidare är kundavtalen vanligtvis kundvänliga, vilket enligt Bolagets bedömning är sedvanligt, och har korta uppsägningstider, vilket även gäller för påbörjade arbeten. Vid avslutande av ett kundprojekt av större dignitet kommuniceras dock vanligtvis detta av uppdragsgivaren i god tid för att möjliggöra en smidig och kvalitativ överlämning. Historiskt sett har Bolaget tappat väldigt få väsentliga projekt och har då fått god tid på sig att avsluta samt överlämna arbetet.

Det är inte heller säkert att Bolaget i framtiden kommer kunna ingå nya kundavtal av betydande värde, vilket i sin tur skulle kunna ha en negativ effekt på Bolagets tillväxt. Att dessa kunder ingått ramavtal med Bolaget tyder dock i dagsläget på, enligt Bolagets bedömning, att Bolaget kontinuerligt bör få in ytterligare uppdrag från dessa kunder i framtiden, under förutsättning att Bolaget fortsätter att leverera den kvalitet och i enlighet med den standard som kunderna förväntar sig.

Envar Holding är föremål för risker relaterat till Koncernens förmåga att hantera tillväxt

Bolaget har under de senaste åren haft en god tillväxt med avseende på bl.a. omsättning, lönsamhet och personal i verksamhetsgrenen Envar Entertainment. Under det första fulla verksamhetsåret 2021 hade Envar Entertainment en omsättning om 20,2 MSEK och ett EBIT-resultat om 10,4 MSEK. Under räkenskapsåret 2022 hade Bolaget en omsättning om 54,9 MSEK med ett EBIT-resultat om 20,7 MSEK. Intäkstillväxten har främst grundats på ett fördjupat samarbete med befintliga kunder samt ett ökat antal kunder. Framöver förväntas Bolaget främst att fortsätta expandera sin verksamhet inom verksamhetsgrenen Envar Games. Under andra kvartalet 2026 förväntas Bolaget lansera sitt första egenutvecklade spel (för ytterligare information om risker i avseende på lanseringen av Bolagets första egenutvecklade spel, se *"Envar Holding är beroende av framgångsrik lansering av sitt första egenutvecklade spel för att kunna uppnå Koncernens tillväxtmål"* ovan). En framgångsrik lansering av Bolagets egenutvecklade spel kan leda till snabb tillväxt inom verksamhetsgrenen Envar Games vilket i sin tur kan leda till ökad tillväxt inom verksamhetsgrenen Envar Entertainment genom att Bolaget får ökade möjligheter att utveckla spel åt tredje parter på konsultbasis. En ökad tillväxt kan leda till en mer komplex verksamhet vilket i sin tur leder till att det ställs ett högre krav på ledningen samt den operativa och finansiella kapaciteten. Detta kan i sin tur leda till organisatoriska

utmaningar, exempelvis att lyckas rekrytera den kompetens och erfarenhet som krävs för verksamhetens omfattning. Bolaget har dock tidigare, genom verksamhetsgrenen Envar Entertainment, genomgått en tillväxtresa och bedömer sig därför vara förberedda för de utmaningar som snabb tillväxt kräver. För det fall ovanstående risker materialiseras kan det ha en negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och tillväxt.

Envar Holding verkar i en konkurrensutsatt bransch

Envar Holding verkar på en mycket konkurrensutsatt marknad som kännetecknas av snabb teknisk utveckling med ständiga förbättringar och lanseringar av ny teknik och nya spel. Den breda geografiska marknaden för Envar Holding gör att antalet företag som kan ses som konkurrenter är stort och Envar Holding konkurrerar både med små och stora aktörer från flera olika regioner. Det ställer höga krav på de tjänster som Bolaget idag erbjuder samt de spel som Bolaget kan komma att lansera på spelmarknaden.

Bolaget bedömer att den största konkurrensen finns inom ramen för verksamhetsgrenen Envar Games. På spelmarknaden finns många stora kapitalstarka företag som bland annat har utrymme att allokera väsentliga medel för spelutveckling och marknadsföringsåtgärder. I avseende på detta behöver Envar Holding ur ett konkurrenshänseende ha i åtanke vid vilken tidpunkt som är bäst att lansera ett spel eftersom konkurrensen kan komma att bli högre om Envar Holding lanserar ett spel vid samma tidpunkt som en större spelutvecklare. Exempelvis är det vanligt att många större spelutvecklare lanserar sina spel inför julhelgerna. Det finns dock risk för att en konkurrent ändå lanserar ett liknande spel samtidigt som Envar Holding eller att Envar Holding gjort felaktiga bedömningar över hur efterfrågan ser ut på den typ av spel som Envar Holding avser att lansera och att speltrenden därmed gör att ett annat typ av spel från en konkurrent i stället ökar i popularitet. Skulle Envar Holding inte i rätt tid identifiera, eller helt missa, en sådan speltrend kan det leda till att Envar Holding går miste om kunder och förlorar betydande marknadsandelar. På spelmarknaden konkurrerar Envar Holding inte enbart med andra bolag inom spelbranschen utan även med aktörer som levererar alternativa underhållningstjänster, som film, TV, sport och andra upplevelser som upptar potentiella kunders tid på ett sådant sätt som gör att de inte använder Envar Holdings produkter. Om Bolaget skulle misslyckas med att konkurrera effektivt skulle det ge upphov till en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, rörelseresultat och tillväxt. Vad gäller de outsourcingtjänster för exempelvis illustration och animation som Envar Holding tillhandahåller andra aktörer genom verksamhetsgrenen Envar Entertainment krävs att Envar Holding ständigt uppdaterar sitt erbjudande utefter rådande tekniska och digitala förutsättningar samt trender. I dagsläget innebär dock ny teknologi som

exempelvis VR stora kostnader för den enskilde konsumenten, vilket innebär att Bolaget gjort bedömningen att det i dagsläget inte är värt att allokeras allt för stora resurser för utveckling av detta. Bolaget måste dock alltid vara beredd på förändringar på marknaden, om kostnader för ny teknik som VR minskar kan efterfrågan komma att öka. Om Envar Holding misslyckas med att förnya och uppdatera sitt erbjudande på denna del av marknaden finns risk för att Envar Holding förlorar marknadsandelar vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet och intäkter.

Legala och regulatoriska risker

Envar Holding är föremål för risker relaterade till immateriella rättigheter

Envar Holding är beroende av sin förmåga att skydda sina immateriella rättigheter och att tillförsäkra möjligheterna att överlåta de immateriella rätter Bolaget utvecklar för sina kunder. Bolagets immateriella rättigheter utgörs huvudsakligen av domäner och varumärken, samt de upphovsrättsliga verk som utvecklas i samband med Bolagets satsning inom spelutveckling. Vidare utvecklar Bolaget upphovsrättsliga verk för kunders räkning. Om Bolaget i framtiden inte kan säkerställa tillräckligt immaterialrättsligt skydd för sina domäner och sitt varumärke och sina upphovsrätter kan det ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och konkurrenskraft på marknaden samt försämra förutsättningarna för Bolaget att ingå avtal om försäljning av produkter och/eller tjänster eller ingå samarbetsavtal. Detsamma gäller om Bolaget inte tillförsäkrar rätten att till sina kunder överlåta de immateriella rätter Bolaget utvecklar för kunderna, till exempel på grund av bristfälliga avtal med anställda och konsulter som deltar i utvecklingen av rättigheterna.

Envar Holding är vidare beroende av att upprätthålla ett tillfredsställande skydd för intern specifik kunskap, know-how och företagshemligheter, vilka till skillnad från många andra immateriella rättigheter inte kan skyddas genom registreringar. Ett sådant exempel är information om spel eller nya funktioner som ännu inte har offentliggjorts. Det finns en risk för otillåten spridning eller obehörig användning av Bolagets information, exempelvis av konkurrenter, samarbetspartners eller anställda. Om Envar Holdings know-how eller företagshemligheter sprids eller används på ett obehörigt sätt, eller om konkurrenter oberoende utvecklar motsvarande know-how, kan det negativt påverka Bolagets verksamhet genom exempelvis förlust av konkurrensfördelar som informationen medför gentemot Bolagets konkurrenter, vilket i sin tur skulle ha en negativ effekt på Envar Holdings konkurrenskraft och intjäningsförmåga.

Envar Holding är föremål för skatterelaterade risker

Envar Holding är verksam i ett antal jurisdiktioner. Verksamheten och eventuella koncerninterna transaktioner genomförs och utförs i enlighet med

bolagets tolkning och förståelse av tillämpliga skattelagar, skatteavtal och andra relevanta regler och krav från berörda skattemyndigheter. Exempelvis utför större delen av de som arbetar i Bolaget sitt arbete på konsultuppdrag. Bolaget har vidtagit åtgärder för att säkerställa att dessa personer inte ska klassificeras som annat än just frilandskonsulter i berörda jurisdiktioner. Det kan dock visa sig att Bolagets tolkning och förståelse av dessa lagar, avtal och andra bestämmelser inte är korrekta i alla avseenden. Dessutom kan skattemyndigheterna i de länder där Bolaget är verksamt ta ställning till eller fatta beslut som skiljer sig från Bolagets förståelse och tolkning av relevanta lagar och bestämmelser. Bolagets skattesituation, både för tidigare och innevarande år, kan förändras till följd av beslut som fattas av berörda skattemyndigheter eller till följd av ändringar i lagstiftning, skatteavtal och andra bestämmelser. Sådana beslut eller förändringar kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets finansiella position och rörelseresultat.

Finansiella risker

Envar Holdings tillväxtmål är föremål för risker relaterade till ett icke framgångsrikt Erbjudande

Styrelsen har gjort bedömningen att det befintliga rörelsekapitalet (det vill säga rörelsekapital före genomförandet av Erbjudandet) inte täcker Bolagets aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden givet de investeringar som är planerade för spelutvecklingen av Bolagets första egenutvecklade spel. Genom Erbjudandet ökar Bolagets möjligheter att lansera det första egenutvecklade spelet i enlighet med tilltänkt tidplan. Bolaget är således i behov av extern finansiering för att realisera sina tillväxtplaner, vilket är anledningen till Erbjudandet. Om Bolaget inte lyckas säkerställa kapital genom Erbjudandet kan Bolaget i så fall behöva skjuta på tidplanen för lansering eller lansera spelet på utsatt tidplan men med en lägre utvecklingsnivå. Bolaget kan även behöva söka alternativa finansieringsmöjligheter genom t.ex. en publishing-affär, vilket innebär att Bolaget ingår ett förlagsliknande avtal där förlaget ansvarar för del av spelutvecklingen och tillhörande kostnader samt tar en viss procentsats av vinsten, alternativt ytterligare kapitalanskaffning eller lånefinansiering, vilket utgör en risk för att Bolaget inte uppnår sina tillväxtmål i tid.

I samband med Erbjudandet har ett konsortium av investerare ("**Cornerstone-investerarna**") lämnat åtaganden om totalt 27 MSEK, motsvarande 54 procent av Erbjudandet. Detta minskar risken för att Bolaget inte lyckas säkra tillräckligt kapital för sina tillväxtplaner genom Erbjudandet. Cornerstone-investerarnas åtaganden är dock inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller något annat liknande arrangemang. Det finns således en risk att Cornerstone-investerarnas åtaganden, helt eller delvis, inte kommer att uppfyllas.

Envar Holding är föremål för valutarisker

Envar Holding har sitt säte i Sverige och dess aktier kommer att handlas i SEK. Bolaget är dock verksamt i flera delar av världen och på en global marknad med inköp och försäljning i flera olika valutor. Bolaget är därmed föremål för transaktionsrelaterad valutarisk som uppstår när Bolaget gör inköp och försäljningar i andra valutor än SEK. Utöver SEK sker huvudsakligen transaktioner i USD, men även i EUR, vilka följaktligen är de valutor som Envar Holding har sin huvudsakliga transaktionsexponering gentemot. Bolaget har också en valutarisk i form av en omräkningsrisk som uppstår när resultat omräknas till SEK, med primär omräkningsexponering gentemot USD och EUR. Bolaget säkrar inte transaktions- och omräkningsriskerna för att minska eller eliminera dessa risker och negativa valutakursförändringar kan därmed få en negativ inverkan på Bolaget resultat och finansiella ställning. Envar Holding arbetar dock med transaktionskonton i nämnda valutor för att minska valutarisken.

Risker relaterade till noteringen och Erbjudandet

En aktiv och likvid marknad för handel i Bolagets aktier kanske inte utvecklas, aktiepriset kan vara volatilt och investerare kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital

Värdepappershandel är alltid förknippat med risk och risktagande. Före Erbjudandet har det inte funnits någon ordnad handel i Bolagets aktier. Det finns en risk för att en aktiv och likvid handel inte kommer att utvecklas eller, om sådan handel utvecklas, att den inte kommer att fortsätta efter att Erbjudandet har genomförts. Bolaget kan inte på förhand bedöma i vilken utsträckning intresset för att investera i aktierna kommer att leda till utveckling och upprätthållande av en aktiv och likvid handel i Bolagets aktier. Om en aktiv och likvid handel inte kan upprätthållas, kan det innebära svårigheter att avyttra aktierna. Erbjudandepriset kommer inte nödvändigtvis att återspegla det pris till vilket investerare på marknaden kommer att vara villiga att köpa och sälja aktierna efter Erbjudandet. Prissättningen på Bolagets aktie är också beroende av faktorer som ligger utanför Envar Holdings kontroll, bland annat kapitalmarknadens förväntningar och utveckling samt den ekonomiska och politiska utvecklingen i allmänhet. Därför kanske investerare inte kan sälja aktierna till ett pris som motsvarar eller överstiger Erbjudandepriset.

Före en investering i Bolagets aktier bör en noggrann analys utföras avseende Bolaget, dess affärs- och marknadsförhållanden och allmän information om branschen. En investering i aktier ska aldrig ses som ett snabbt sätt att generera avkastning, utan snarare som en investering gjord med disponibelt kapital på lång sikt. Priset på aktierna kan fluktuera till följd av förändringar av kapitalmarknadens uppfattning om aktierna eller liknande värdepapper, till följd av olika omständigheter och händelser såsom förändringar

av gällande lagstiftning och andra bestämmelser som påverkar Bolagets resultat, affärsresultat och finansiella ställning. Aktiemarknaden kan också ibland uppvisa betydande pris- och volymfluktuationer som inte nödvändigtvis är relaterade till Bolagets verksamhet eller framtidsutsikter. Dessutom kan Bolagets resultat och framtidsutsikter från tid till annan vara lägre än kapitalmarknadernas, analytikernas eller investerarnas förväntningar. Någon eller flera av dessa faktorer kan resultera i att aktiekursen sjunker.

Befintliga aktieägares försäljning av aktier kan leda till att aktiekursen sjunker

Marknadspriset för Bolagets aktie kan sjunka om det förekommer, eller förväntas förekomma, betydande försäljning av Bolagets aktier, av Atey Ghailan.

Atey Ghailan har åtagit sig gentemot Stockholm Corporate Finance, med vissa sedvanliga undantag, att avstå från att sälja eller på annat sätt överlåta eller avyttra värdepapper utan föregående skriftligt samtycke från Stockholm Corporate Finance, under en period om 360 dagar från den första handelsdagen på Nasdaq First North. Efter att den relevanta lock up-perioden har löpt ut kommer Atey Ghailan vara fri att sälja sina aktier i Bolaget. Försäljning av betydande mängder av Bolagets aktier på den offentliga marknaden efter lock up-perioden, eller uppfattningen att sådan försäljning kan inträffa, kan leda till att marknadspriset på Bolagets aktier sjunker.

Atey Ghailan kommer fortsättningsvis att utöva betydande kontroll över Envar Holding efter Erbjudandet, vilket kan begränsa nya aktieägares möjlighet att påverka Bolagets angelägenheter

När Erbjudandet har genomförts kommer Atey Ghailan, att äga totalt cirka 80 procent av aktierna i Bolaget, förutsatt att Erbjudandet är fulltecknat. Det är sannolikt att Atey Ghailan fortsättningsvis kommer att ha ett betydande inflytande över utfallet i frågor som lämnas till Bolagets aktieägare för godkännande, såsom val av styrelse, ändring av bolagsordningen, aktieemission och utdelningsbeslut. Atey Ghailans intressen kan skilja sig från eller onkurrera med andra aktieägares intressen och Atey Ghailan skulle kunna utöva inflytande över Bolaget på ett sätt som strider mot övriga aktieägares intressen.

Fördelningen av framtida utdelningar till Bolagets aktieägare beror på Envar Holdings framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöde, behov av rörelsekapital, investeringskostnader och skattemässiga avvägningar

Storleken på Bolagets framtida utdelningar beror på flera faktorer, såsom Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöde, behov av rörelsekapital, investeringar och andra faktorer. Styrelsen har inte för avsikt att föreslå någon utdelning under de kommande åren då Bolagets kassaflöde de kommande åren ska användas för att finansiera fortsatt expansion. Vidare kan

styrelsen anse att Bolaget inte har tillräckliga utdelningsbara medel för att besluta om någon utdelning eller att hela vinsten för ett visst räkenskapsår ska investeras i tillväxtinitiativ. Styrelsen kan komma att föreslå för bolagsstämman att inte besluta om någon utdelning.

Framtida erbjudanden av aktier eller andra värdepapper

Envar Holding kan i framtiden emittera aktier eller andra värdepapper för att finansiera sin verksamhet eller för att göra förvärv eller andra investeringar. En framtida emission av aktier eller andra värdepapper såsom teckningsoptioner eller konvertibler kan påverka aktiekursen och de tillgängliga utdelningsbara medlen negativt. Vidare kan en nyemission leda till en utspädning av de ekonomiska rättigheterna och rösträtten för befintliga aktieägare som inte utövar sin rätt att teckna aktier i emissionen eller om Bolaget genomför en riktad nyemission utan företrädesrätt för befintliga aktieägare.

Åtaganden av Cornerstone-investerare är inte säkerställda och kommer kanske inte att uppfyllas

I samband med Erbjudandet har Bolaget erhållit åtaganden från vissa investerare ("**Cornerstone-investerarna**") om totalt 27 MSEK, motsvarande 54 procent av Erbjudandet. Erhållna åtaganden är dock inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller något annat liknande arrangemang. Det finns således en risk att åtagandena, helt eller delvis, inte kommer att uppfyllas. Om dessa åtaganden, helt eller delvis, inte skulle infrias kan Bolaget komma att få in mindre kapital än planerat, vilket i sin tur skulle kunna leda till att Bolaget får revidera sina utvecklings- och tillväxtplaner.

Villkor för värdepapperen

Allmänt

Envar Holding är ett publikt avstämningsbolag och Bolagets aktier är kontoförda i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Registret förs av Euroclear. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier.

Aktierna i Envar Holding har emitterats i enlighet med svensk rätt och bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551). Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i nämnda lag. Aktiens ISIN-kod är SE0023134895. Aktierna i Bolaget är denominerade i SEK, är av samma klass och är utställda till innehavare.

Vissa rättigheter knutna till aktierna

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

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

Central värdepappersföring

Envar Holding är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Av denna anledning utfärdas inga fysiska aktiebrev, eftersom kontoföringen och registreringen av aktierna görs av Euroclear i det elektroniska avstämningsregistret. Aktieägare som är införda i aktieboken och antecknade i avstämningsregistret är berättigade till samtliga aktierelaterade rättigheter. Euroclear går att nå på adress Klarabergsviadukten 63, 111 64 Stockholm.

Bemyndiganden

Vid extra bolagsstämma den 24 september 2024 beslutades att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen fram till nästkommande årsstämma, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna,

besluta om nyemission av aktier, teckningsoptioner och konvertibler. Bolagets aktiekapital får med stöd av bemyndigandet sammanlagt högst ökas med ett belopp inom ramen för Bolagets vid var tid gällande bolagsordning. Bemyndigandet är avsett för nyemission av aktier i samband med den planerade noteringen på Nasdaq First North.

Vid extra bolagsstämma den 24 september 2024 beslutades det också att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästkommande årsstämma, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, besluta om nyemission av aktier, teckningsoptioner och konvertibler i syfte att kunna stärka Bolagets finansiella ställning, anpassa Bolagets kapital- och/eller ägarstruktur samt möjliggöra förvärv av andra företag, delar av företag eller tillgångar som styrelsen bedömer vara av värde för Bolagets verksamhet. Sådana beslut om nyemissioner får omfatta bestämmelser om kontant betalning och/eller betalning med bestämmelse om apport eller kvittning eller att teckning ska kunna ske med andra villkor. Bolagets aktiekapital får med stöd av bemyndigandet sammanlagt högst ökas med ett belopp motsvarande en utspädning om tio procent av Bolagets aktiekapital vid tidpunkten för bolagsstämmans beslut om det föreslagna bemyndigandet. Vid en sådan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt ska nyemissionen ske på marknadsvillkor.

Erbjudandet

Erbjudandet avser emission av aktier utan företrädesrätt för befintliga aktieägare i Bolaget. Bolaget avser att den 12 december 2024, med stöd av bemyndigandet från Bolagets extra bolagsstämma den 24 september 2024, besluta om nyemission av det antal aktier som krävs i samband med Erbjudandet i enlighet med Prospektet. Aktierna i Erbjudandet emitteras i enlighet med svensk rätt och valutan för Erbjudandet är SEK. Erbjudandet har anmälningssperiod mellan 26 november 2024 till och med den 10 december 2024 och de nyemitterade aktierna beräknas registreras vid Bolagsverket omkring den 13 december 2024. Den angivna tidpunkten för registrering är preliminär och kan komma att ändras.

Utdelning

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, samt (ii) Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den s.k. försiktighetsregeln). Som huvudregel får

aktieägarna inte besluta om utdelning av ett större belopp än vad styrelsen föreslagit eller godkänt. Rätt till utdelning tillkommer den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken på den avstämningsdag för utdelning som beslutas av bolagsstämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclears försorg. Utdelning kan även ske i annan form än kontant utdelning (så kallad sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas enbart genom allmänna regler för preskription. Fordran förfaller som huvudregel efter tio år. Vid preskription tillfaller hela beloppet Bolaget. Bolaget tillämpar inte några restriktioner eller särskilda förfaranden vad avser kontant utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige, med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank och clearingsystem sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. Skattelagstiftningen i såväl Sverige som aktieägarens hemland kan påverka intäkterna från eventuell utdelning som utbetalas, se mer under avsnittet *"Skattefrågor i samband med Erbjudandet"* nedan. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt.

Skattefrågor i samband med Erbjudandet

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och Sverige kan inverka på eventuella inkomster som erhålls från de aktier som erbjuds genom Erbjudandet. Beskattning av eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild aktieägares enskilda situation, exempelvis om aktieägaren är obegränsat eller begränsat skattskyldig i Sverige, om aktieägaren förvarar aktierna på ett investeringssparkonto, eller om aktieägaren äger aktierna som fysisk eller juridisk person. Vidare gäller särskilda skatteregler för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag, och vissa typer av investeringsformer. Investerare uppmanas därför att konsultera dennes oberoende rådgivare avseende skattekonsekvenser som kan uppstå i samband med Erbjudandet.

Offentliga uppköpserbjudanden och tvångsinlösen

I händelse av att ett offentligt uppköpserbjudande skulle lämnas avseende aktierna i Envar Holding när aktierna är upptagna till handel på Nasdaq First North tillämpas, per dagen för Prospektet, Takeoverregler för vissa handelsplattformar ("**Takeover-reglerna**"), utgivna av Aktiemarknadens självregleringskommitté. Ett offentligt uppköpserbjudande kan gälla samtliga eller en del av aktierna och kan antingen vara frivilligt eller obligatoriskt (s.k. budplikt). Budplikt uppstår då en aktieägare, ensam eller tillsammans med närstående, uppnår ett innehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett bolag. Om styrelsen eller verkställande direktören i ett bolag har grundad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande

har lämnats, får bolaget endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder, som är ägnade att försämra förutsättningarna för ett erbjudandes lämnande eller genomförande.

Ett offentligt uppköpserbjudande kan ske mot kontant vederlag, mot vederlag i form av nyemitterade aktier i det uppköpande bolaget eller mot vederlag i form av en kombination av de båda. Ett offentligt uppköpserbjudande kan vara villkorat eller ovillkorat. Vid ett offentligt uppköpserbjudande ska en aktieägare under acceptfristen ta ställning till erbjudandet. En aktieägare har rätt att antingen acceptera eller tacka nej till erbjudandet. Om en aktieägare väljer att tacka nej, eller inte besvarar, ett offentligt uppköpserbjudande kan aktieägarens aktier bli föremål för tvångsinlösen för det fall den som lämnat erbjudandet uppnår ett innehav som representerar mer än nio tiondelar av aktierna i aktiebolaget. Tvångsinlösen kan påkallas av en aktieägare som innehar mer än nio tiondelar av aktierna i ett bolag, oavsett aktiernas röstvärde, och innebär en lagstadgad rätt för sådan majoritetsaktieägare att lösa in samtliga aktier som inte innehas av majoritetsaktieägaren. På motsvarande sätt har den vars aktier kan lösas in en motsvarande rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsaktieägaren. Priset på aktier som inlöses genom tvångsinlösen kan fastställas på två sätt. Om tvångsinlösen påkallas av en majoritetsaktieägare till följd av att denne lämnat ett offentligt uppköpserbjudande, ska lösenbeloppet, om vissa villkor är uppfyllda, motsvara det erbjudna vederlaget för aktierna i uppköpserbjudandet, om inte särskilda skäl motiverar annat. I övriga fall ska lösenbeloppet för aktierna motsvara det pris som kan påräknas vid en försäljning av aktierna under normala förhållanden. Processen för fastställande av skälig ersättning för aktier som omfattas av tvångsinlösen utgör en del i det aktiebolagsrättsliga minoritetsskyddet, vilket har till syfte att tillse att samtliga aktieägare behandlas rättvist. Eventuella tvister om inlösen ska prövas av skiljemän. Envar Holdings aktier är inte föremål för något erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpsbuderbjudanden beträffande Bolagets aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

Närmare uppgifter om Erbjudandet och upptagande till handel

Erbjudandet

Allmänheten i Sverige, Finland och Norge samt professionella investerare i Sverige och internationellt erbjuds möjlighet att teckna aktier i Envar Holding. Erbjudandet omfattar maximalt 2 500 000 aktier. Om Erbjudandet fulltecknas erhåller Envar Holding en emissionslikvid om 50 MSEK före emissionskostnader.

Emissionen avser endast nyemitterade aktier och genomförs utan företrädesrätt för befintliga aktieägare.

Erbjudandepreis och prissättning

Erbjudandepriset har fastställts av styrelsen i samråd med Stockholm Corporate Finance och uppgår till 20 SEK ("**Erbjudandepriset**"), motsvarande ett bolagsvärde före Erbjudandet uppgående till 200 MSEK. Erbjudandepriset är detsamma för såväl institutionella investerare som för allmänheten i Sverige, Finland och Norge. Courtage utgår ej. Erbjudandepriset har i huvudsak fastställts baserat på ett sedvanligt anbuds förfarande som ägde rum under november 2024.

Under detta anbuds förfarande erbjöds vissa professionella investerare att indikera intresse och lämna anbud för den prisnivå till vilken de var intresserade av att teckna aktier i Bolaget. Mot bakgrund av ovan bedöms Erbjudandepriset vara marknadsmässigt.

Vidare är Erbjudandepriset till viss mån baserat på diskussioner mellan Bolagets styrelse och Stockholm Corporate Finance kring rådande marknadsläge och Bolagets långsiktiga affärsutsikter, där en viss jämförelse med marknadspriset för andra tillväxtbolag inom samma sektor noterades på reglerade marknader och alternativa handelsplatser även gjorts.

Anmälningssperiod

Anmälan om förvärv av aktier ska ske under tiden från och med den 26 november 2024 till och med den 10 december 2024. Styrelsen i Envar Holding förbehåller sig rätten att förlänga anmälningssperioden samt tiden för betalning. Eventuellt beslut om att förlänga anmälningssperioden kommer att offentliggöras senast sista dagen i anmälningssperioden.

Minsta förvärvspost

Minsta förvärvspost är 300 aktier motsvarande 6 000 SEK, därefter sker anmälan om förvärv i valfritt antal aktier.

Anmälan

Anmälan via Aqurat

Anmälan om förvärv av aktier ska ske genom ifyllande och undertecknande av anmälningssedel och vara Aqurat tillhanda senast klockan 15:00 den 10 december 2024. Anmälningssedlar som sänds per post bör avsändas i god tid före sista dagen i anmälningssperioden. Det är endast tillåtet att insända en (1) anmälningssedel per tecknare. För det fall flera anmälningssedlar insändes kommer endast den senast inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln förtryckta texten.

Ifylld och undertecknad anmälningssedel ska under anmälningssperioden skickas in till Aqurat på nedanstående adress.

Aqurat Fondkommission AB
Ärende: Envar Holding AB
Box 7461
103 92 Stockholm

Inskannad anmälningssedel kan även skickas per e-mail till info@aqurat.se.

Vänligen observera att anmälan är bindande.

Den som anmäler sig för förvärv av aktier måste ha ett VP-konto eller depå hos en bank eller annan förvaltare till vilken leverans av aktier kan ske. Personer som saknar VP-konto eller depå måste öppna ett VP-konto eller en depå hos en bank eller ett värdepappersinstitut innan anmälningssedel inlämnas till Aqurat. Observera att detta kan ta viss tid.

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

Anmälningssedel och Prospekt finns tillgängliga på Envar Holdings hemsida www.envarstudio.com samt på Aqurats hemsida www.aqurat.se.

Anmälan via Nordnet

Individer i Sverige som är Depåkunder hos Nordnet kan anmäla sig via Nordnets webbsida. Anmälan om förvärv av aktier görs via Nordnets webbtjänst och kan göras från och med den 26 november 2024

till och med kl. 23:59 den 10 december 2024. För att inte förlora rätten till eventuell tilldelning ska kunder hos Nordnet ha tillräckliga likvida medel tillgängligt på kontot från och med den 10 december 2024 kl. 23:59 till likviddagen som beräknas vara den 16 december 2024. Mer information om hur du blir kund på Nordnet samt anmälningsförfarandet via Nordnet finns tillgängligt på www.nordnet.se. För kunder med ett investeringssparkonto hos Nordnet kommer Nordnet, om anmälan resulterar i tilldelning, att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet och vidareförsälja aktierna till kunden till det pris som gäller enligt Erbjudandet.

Viktig information om LEI och NPID

Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument ("MiFID II") behöver sedan 2018 alla investerare en global identifieringskod för att kunna genomföra värdepapperstransaktioner. Dessa krav medför att samtliga juridiska personer behöver ansöka om registrering av en LEI-kod (Legal Entity Identifier), och alla fysiska personer behöver ta reda på sitt NPID-nummer (Nationellt Personligt ID eller National Client Identifier), för att kunna teckna aktier i Erbjudandet. Observera att det är aktietecknarens juridiska status som avgör om det krävs en LEI-kod eller ett NPID-nummer samt att Joint Global Coordinators kan vara förhindrad att genomföra transaktionen åt personen i fråga om ingen LEI-kod eller NPID-nummer (såsom är tillämpligt) tillhandahålls. Juridiska personer som behöver en LEI-kod kan vända sig till någon av de leverantörer som finns på marknaden. Instruktioner gällande det globala LEI-systemet återfinns på www.gleif.org/en/about-lei/how-to-get-anlei-find-lei-issuing-organizations. För fysiska personer som enbart har svenskt medborgarskap består NPID-numret av "SE" följt av personens personnummer. Om personen i fråga har flera medborgarskap eller ett annat än svenskt medborgarskap kan NPID-numret vara någon annan typ av nummer. De som avser att anmäla intresse för teckning av aktier inom ramen för Erbjudandet uppmanas att ansöka om registrering av en LEI-kod (juridiska personer) eller att ta reda på sitt NPID-nummer (fysiska personer) snarast möjligt då denna information måste anges i anmälan.

Anmälan om förvärv av aktier över 15 000 EUR

I det fall att anmälan om förvärv av aktier uppgår till eller överstiger 15 000 EUR ska penningtvättsformulär ifyllas och insändas till Aqurat, enligt lag (2017:630) om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism, samtidigt som betalning sker. Observera att Aqurat inte kan boka ut värdepapper, trots att betalning inkommit, förrän penningtvättskontrollen är Aqurat tillhanda.

Kostnader som åläggs investerare

Inga kostnader åläggs investerare som deltar i Erbjudandet.

Tilldelning och betalning

Beslut om tilldelning av aktier fattas av Bolagets styrelse i samråd med Stockholm Corporate Finance och kommer då att ske, i första hand, med syftet att inför planerad notering uppnå en så god likviditet i aktien som möjligt. Vid överteckning ska tilldelning ske med målet att uppnå en god ägarbas och bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra regelbunden och likvid handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North, förutsatt att Bolagets planerade ansökan om notering godkänns.

Observera att styrelsen vid överteckning beslutar om tilldelning vilket innebär att tilldelning kan komma att ske med färre antal aktier än anmälan avser eller helt utebli, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Cornerstone-investerarna, vilka har åtagit sig att förvärva aktier inom ramen för Erbjudandet, kommer dock att ges företrädesrätt i förhållande till övriga investerare upp till det totala antalet aktier i Erbjudandet som de har åtagit sig att förvärva, se "*Cornerstone-investerarna*" nedan för ytterligare information. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan sker.

Besked om tilldelning och betalning via Aqurat

Tilldelning beräknas ske snarast efter avslutad anmälningsperiod och besked om tilldelning erhålls i form av en avräkningsnota vilken beräknas skickas ut omkring 12 december 2024. Information kommer ej att skickas till den som inte tilldelats aktier.

Betalning ska ske i enlighet med utsänd avräkningsnota. Likvid ska erläggas senast två (2) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Om likvid ej erläggs i rätt tid kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt detta Erbjudande, kan den vilken ursprungligen erhållit tilldelning av dessa värdepapper komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare för förvärv av aktier kommer Aqurat att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Aqurat kommer i sådant fall att ta kontakt med förvärvaren 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 anmälan av förvärv av aktier är oåterkallelig och förvärvaren kan inte upphäva eller modifiera en anmälan av förvärv av aktier.

Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningseddlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om likviden betalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om förvärv av aktier komma att lämnas utan beaktande eller förvärv av aktier komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som inte tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas.

Besked om tilldelning och betalning via Nordnet

De som anmält sig via Nordnets webbtjänst erhåller besked om tilldelning genom att tilldelat antal aktier bokas mot debitering av likvid på angivet konto, vilket beräknas ske omkring den 16 december 2024. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas disponibla från och med likviddagen som beräknas vara den 10 december kl. 23:59 till och med den 16 december 2024.

Registrering av nyemissionen hos Bolagsverket

Nyemissionen förväntas registreras hos Bolagsverket omkring den 13 december 2024. Av emissions tekniska skäl kommer aktierna att tecknas av Stockholm Corporate Finance för att sedan via Bolagets emissionsinstitut Acurat vidareöverlåtas till de förvärvsberättigade till Erbjudandepriiset. De aktier som omfattas av Erbjudandet kommer att emitteras till ett pris om 0,05 SEK per aktie (aktiens kvotvärde), varefter Stockholm Corporate Finance kommer att lämna ett ovillkorat aktieägartillskott som motsvarar skillnaden mellan kvotvärdet och Erbjudandepriiset (minus vissa transaktionskostnader). De som förvärvar aktier har således accepterat att det erlagda Erbjudandepriiset erhålls av Bolaget i de två delar som beskrivs ovan. Villkoren är uppställda för att säkerställa att aktier kan tillhandahållas i enlighet med Erbjudandets tidsplan.

Leverans av aktier

Leverans av aktier, för såväl institutionella investerare som för allmänheten i Sverige, Finland och Norge beräknas ske med början omkring den 16 december 2024.

Tilldelade och betalda aktier kommer att levereras till det VP-konto eller den depå hos bank eller annan förvaltare som angivits på anmälningssedeln. I samband med detta erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av värdepapper skett på dennes VP-konto. Tecknare som har depå hos bank eller fondkommissionär erhåller information från respektive förvaltare.

Notering på Nasdaq First North

Den 22 november 2024 beslutade Nasdaq Stockholm AB ("**Nasdaq Stockholm**") att Envar Holding uppfyller Nasdaq First Norths noteringskrav. Nasdaq Stockholm kommer att godkänna en ansökan om upptagande av Bolagets aktier för handel på Nasdaq First North med förbehåll för sedvanliga villkor, däribland att Bolaget inkommer med en sådan ansökan och att spridningskravet för Bolagets aktier är uppfyllt senast den första handelsdagen på Nasdaq First North. Beräknad första dag för handel på Nasdaq First North är den 17 december 2024. Bolagets aktier (med ISIN-koden SE0023134895) kommer att handlas under kortnamnet ENVAR.

Offentliggörande av utfallet i Erbjudandet

Snarast möjligt efter att anmälningssperioden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet

av Erbjudandet. Offentliggörandet är planerat till den 12 december 2024 och kommer att ske genom pressmeddelande samt finnas tillgängligt på Bolagets hemsida, www.envarstudio.com.

Utspädning

Antalet aktier kommer, vid fulltecknat Erbjudande, att öka med 2 500 000 från 10 000 000 till 12 500 000, motsvarande en utspädning om 20 procent av kapitalet och rösterna i Bolaget (beräknat som antalet nya aktier till följd av Erbjudandet dividerat med det totala antalet aktier i Bolaget efter fulltecknat Erbjudande).

Befintliga aktieägare har ej möjlighet att kompensera sig för den utspädningseffekt som uppstår till följd av Erbjudandet.

Kostnader

Emissionskostnaderna förväntas uppgå till cirka 4,8 MSEK och består huvudsakligen av ersättning till finansiell och legal rådgivare i anslutning till Erbjudandet.

Rätt till utdelning

Aktierna medför rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att aktierna införts i aktieboken hos Euroclear.

Villkor för fullföljande

Erbjudandet är villkorat av att inga omständigheter uppstår som kan medföra att tidpunkten för att genomföra Erbjudandet bedöms som olämplig. Sådana omständigheter kan till exempel vara av ekonomisk, finansiell eller politisk art och kan avse såväl omständigheter i Sverige som utomlands liksom att intresset för att delta i Erbjudandet bedöms av styrelsen för Envar Holding som otillräckligt. Styrelsen förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet för det fall styrelsen anser att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet och inkomna anmälningar kommer då att bortses ifrån och eventuell inbetald likvid kommer att återbetalas. Om Erbjudandet återkallas kommer detta att offentliggöras så snart som möjligt genom pressmeddelande senast innan avräkningsnotor skickas ut, vilket beräknas ske omkring den 12 december 2024. Envar Holding har ej möjlighet att återkalla Erbjudandet efter det att handeln med värdepapperen har inletts.

Restriktioner avseende deltagande i Erbjudandet

Erbjudandet att förvärva aktier enligt Prospektet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får inte distribueras i eller till land där distributionen eller Erbjudandet enligt Prospektet förutsätter ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot tillämpliga bestämmelser i sådant land. Inga aktier eller andra värdepapper utgivna av Envar Holding har

registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 enligt dess senaste lydelse och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon delstat i USA. Erbjudandet omfattar inte personer med hemvist i USA, Australien, Belarus, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller i något annat land där Erbjudandet eller distribution av Prospektet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de krav som följer av svensk rätt. Anmälan om förvärv av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av detta Prospekt måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

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

Cornerstone-investerare

I samband med Erbjudandet har ett konsortium av investerare lämnat åtaganden om totalt 27 MSEK, motsvarande 54 procent av Erbjudandet. Cornerstone-investerarna erhåller ingen ersättning för sina åtaganden och deras investeringar görs på samma villkor som för andra investerare i Erbjudandet. Cornerstone-investerarnas åtaganden är dock inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller något annat liknande arrangemang.

Cornerstone-investerare	Åtagande (belopp i SEK)	Andel av Erbjudandet
Tenesta Holding AB	20 000 000	40%
Gunnar Gillberg	2 000 000	4%
Erik Wehtje	1 500 000	3%
Christian Dal	1 000 000	2%
John Bäck	1 000 000	2%
Klaus Scherrer	1 000 000	2%
Jens Miöen	500 000	1%
Totalt	27 000 000	54%

Åtagande om att avstå från att sälja aktier (Lock-up)

Atey Ghailan har åtagit sig gentemot Stockholm Corporate Finance, med vissa sedvanliga undantag, att avstå från att sälja eller på annat sätt överlåta eller avyttra värdepapper utan föregående skriftligt samtycke från Stockholm Corporate Finance, med vissa sedvanliga undantag, att avstå från att sälja eller på annat sätt överlåta eller avyttra värdepapper utan föregående skriftligt samtycke från Stockholm Corporate Finance, under en period om 360 dagar från den första dagen för handel på Nasdaq First North. Sedvanliga undantag

från lock up-åtagandet är exempelvis accepterande av ett offentligt uppköpserbjudande i en period om 360 dagar från den första dagen för handel på Nasdaq First North. Sedvanliga undantag från lock up-åtagandet är exempelvis accepterande av ett offentligt uppköpserbjudande i enlighet med takeover-reglerna, överlåtelse av värdepapper om avyttring krävs enligt lag eller av någon annan behörig myndighet samt överlåtelse av värdepapper till ett helägt bolag, förutsatt att sådant bolag har undertecknat och lämnat ett lock up-åtagande som i huvudsak är i samma form som det aktuella åtagandet. Dessutom får Stockholm Corporate Finance efter eget godtycke och vid vilken tidpunkt som helst besluta att bevilja undantag från restriktionerna under lock up-perioden av andra skäl än de redan överenskomna undantagen.

Övrig information

Aktiebok

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

Aktieägares rättigheter

Aktieägares rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera styrs dels av Bolagets bolagsordning som finns tillgänglig via Bolagets hemsida www.envarstudio.com, dels av aktiebolagslagen (2005:551).

Emissionsinstitut och finansiell rådgivare

Aqurat Fondkommission AB agerar emissionsinstitut i samband med Erbjudandet. Att Aqurat är emissionsinstitut innebär inte att Aqurat betraktar den som anmält sig för förvärv av aktier i Erbjudandet som kund hos Aqurat.

Stockholm Corporate Finance AB är Bolagets finansiella rådgivare i samband med Erbjudandet. Stockholm Corporate Finance kan nås med följande kontaktuppgifter: David Bagares gata 3, 111 38 Stockholm, info@stockholmcorp.se.

Aqurat - Information om behandling av personuppgifter

Den som anmäler sig för förvärv av aktier i Erbjudandet kommer att lämna uppgifter till Aqurat. Personuppgifter som lämnas till Aqurat, kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang. Även personuppgifter som inhämtas 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.

Nordnet – Information om behandling av personuppgifter

I samband med förvärv av aktier i Erbjudandet via Nordnets internetjänst kan personuppgifter komma att lämnas in till Nordnet. Personuppgifterna som lämnas in till Nordnet kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundengagemang. Även personuppgifter som inhämtas 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 Nordnet samarbetar. Efter att kundförhållandet upphör raderar Nordnet alla relevanta personuppgifter enligt gällande lag. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Nordnet, som också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. För mer information angående hur Nordnet behandlar personuppgifter var god kontakta Nordnets kundservice, e-post: info@nordnet.se.

Information till distributörer

I syfte att uppfylla de produktstyrningskrav som återfinns i: (a) Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument ("MiFID II"); (b) artikel 9 och 10 i Kommissionens delegerade direktiv (EU) 2017/593 om komplettering av MiFID II; och (c) nationella genomförandeåtgärder (tillsammans "Produktstyrningskraven i MiFID II") samt för att friskriva den eller de rådgivare som är att anse som "producent(er)" (i den mening som avses enligt Produktstyrningskraven i MiFID II) från allt utomobligatoriskt, inomobligatoriskt eller annat ansvar som den/de annars kan omfattas av, har de erbjudna aktierna varit föremål för en produktgodkännandeprocess, som har fastställt att dessa aktier är: (i) lämpliga för en målmarknad bestående av ickeprofessionella investerare och investerare som uppfyller kriterierna för professionella kunder och godtagbara motparter, såsom definierat i MiFID II ("Målmarknadsbedömningen"); och (ii) lämpliga för spridning genom alla distributionskanaler som tillåts enligt MiFID II. Oaktat det föregående bör distributörer notera att: priset på dessa aktier kan sjunka och investerare kan förlora hela eller delar av sin investering, att dessa aktier inte är förenade med någon garanti avseende avkastning eller kapitalskydd, och att en investering i dessa aktier endast är lämplig för investerare som inte behöver någon garanti avseende avkastning eller kapitalskydd, som (ensamma eller med hjälp av lämplig finansiell eller annan rådgivare) är kapabla att utvärdera fördelarna och riskerna med en sådan investering och som har tillräckliga resurser för att bära de förluster som en sådan investering kan resultera i. Omvänt är en investering i dessa aktier inte lämplig för investerare som behöver fullständigt kapitalskydd eller full återbetalning av

investerat belopp, inte kan bära någon risk eller som kräver garanterad eller förutsebar avkastning. Målmarknadsbedömningen påverkar inte andra krav avseende kontraktuella, legala eller regulatoriska försäljningsrestriktioner med anledning av Erbjudandet.

Målmarknadsbedömningen utgör, till undvikande av missförstånd, inte (a) en ändamålsenlighets eller lämplighetsbedömning i den mening som avses i MiFID II eller (b) en rekommendation till någon investerare eller grupp av investerare att investera i, förvärva, eller vidta någon annan åtgärd avseende de erbjudna aktierna.

Varje distributör är ansvarig för att genomföra sin egen Målmarknadsbedömning avseende de erbjudna aktierna samt för att besluta om lämpliga distributionskanaler.

Bolagsstyrning

Styrelse

Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre (3) och högst sju (7) ledamöter utan suppleanter. Envar Holdings styrelse består för närvarande av fyra (4) ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordföranden, utan suppleanter, vilka valts av extra bolagsstämman den 24 september respektive 4 oktober 2024 för tiden intill slutet av årsstämman 2025. Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Nedan förteckning av styrelseledamöterna innehåller uppgift om födelseår, utbildning och erfarenhet, året de valdes in i styrelsen, deras oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare, övriga pågående betydande uppdrag utanför Bolaget samt aktie- och optionsinnehav i Envar Holding per dagen för Prospektet. Med aktie- och optionsinnehav i Bolaget innefattas eget direkt och indirekt innehav samt närståendes innehav.

Namn	Befattning	Ledamot sedan	Oberoende i förhållande till	
			Bolaget och bolagsledningen	Större aktieägare
Emil Daugaard	Styrelseordförande	2024	Nej	Nej
Pernilla Jennesäter	Styrelseledamot	2024	Ja	Ja
Ewelina Pettersson	Styrelseledamot	2024	Ja	Ja
Amanda Bergerståhl	Styrelseledamot	2024	Ja	Ja



EMIL DAUGAARD

Född 1978. Styrelseledamot och styrelseordförande sedan 2024.

Utbildning och erfarenhet:

Magisterexamen i företagsekonomi och Filosofie kandidatexamen i rättsvetenskap. Studier vid Örebro universitet, Stockholms universitet och University of Essex, UK. Tidigare styrelseledamot i kreditmarknadsbolaget Solidum AB (publ) samt investeringsbolaget Nischer AB (publ) och CFO på Nordic Barrier Coating AB.

Övriga nuvarande befattningar:

Partner och styrelseordförande i investeringsbolaget Captea Markets AB, styrelseordförande i Mintec Paper AB, Kredlo AB, Staga Sweden AB och Reklambyrå Lijjedals AB.

Innehav i Bolaget:

Emil innehar inga aktier i Bolaget. Emil innehar 62 500 kvalificerade personaloptioner i Bolaget.



PERNILLA JENNESÄTER

Född 1980. Styrelseledamot sedan 2024.

Utbildning och erfarenhet:

Civilekonom, Mälardalens högskola, Södertörns Högskola och Stockholms universitet. Pågående MBA (Strategy och Finance avklarade). Pernilla har tidigare varit CFO på Sensec AB och VD på Transfer Group AB.

Övriga nuvarande befattningar:

CFO för Fontana Food AB.

Innehav i Bolaget:

Pernilla innehar inga aktier i Bolaget.



EWELINA PETERSSON

Född 1981. Styrelseledamot sedan 2024.

Utbildning och erfarenhet:

Civilekonom, Linköpings Universitet. Ewelina har tidigare varit Senior Financial Specialist på Spotlight Stock Market och Group financial controller/IR på Autoliv Inc. (publ).

Övriga nuvarande befattningar:

Head of IR på Humana AB (publ).

Innehav i Bolaget:

Ewelina innehar inga aktier i Bolaget.

**AMANDA BERGERSTÅHL**

Född 1984. Styrelseledamot sedan 2024.

Utbildning och erfarenhet:

Jur.kand, Uppsala universitet. Amanda har tidigare varit Head of Legal på Humana AB (publ).

Övriga nuvarande befattningar:

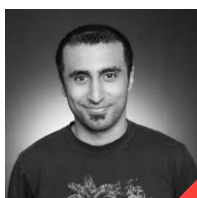
Ledamot i High Coast Advisory AB.

Innehav i Bolaget:

Amanda innehar inga aktier i Bolaget.

Ledande befattningshavare

Nedan förteckning av Bolagets ledande befattningshavare innehåller uppgift om födelseår, år för anställningens början utbildning och erfarenhet, övriga pågående betydande uppdrag utanför Bolaget samt aktie- och optionsinnehav i Envar Holding per dagen för Prospektet. Med aktie- och optionsinnehav i Bolaget innefattas eget direkt och indirekt innehav samt närståendes innehav.

**ATEY GHAILAN**

Född 1989. VD sedan 2022.

Utbildning och erfarenhet:

Kurs på LTU i skapande i form och bild samt flertalet onlinekurser på Schoolism och CGMA academy. Atey har erfarenhet inom spelutveckling och grafisk formgivning från Riot Games.

Övriga nuvarande befattningar:

-

Innehav i Bolaget:

Atey innehar 10 000 000 aktier i Bolaget.

**EMMA WIKBLOM**

Född 1989. CFO sedan 2024.

Utbildning och erfarenhet:

Examen som redovisningskonsult vid Stockholms internationella handelshögskola. Emma är auktoriserad redovisningskonsult sedan 25 november 2021 via SRF Konsulterna

Övriga nuvarande befattningar:

VD och ledamot i WI Account AB samt ledamot i WIST AND PARTNERS AB och WIST AND PARTNERS GROUP AB.

Innehav i Bolaget:

Emma innehar inga aktier i Bolaget.

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Det föreligger inte några intressekonflikter mellan de skyldigheter som styrelseledamöterna eller ledande befattningshavare har gentemot Bolaget och deras privata intressen och/eller andra uppdrag. Dock har flera styrelseledamöter och verkställande direktören vissa finansiella intressen i Envar Holding till följd av deras direkta eller indirekta aktieinnehav i Bolaget.

Det har inte förekommit några arrangemang eller överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilken någon styrelseledamot eller verkställande direktören har valts in i styrelsen eller tillsatts i företagsledningen.

Det föreligger inte några familjerelationer mellan styrelseledamöterna och/eller de ledande befattningshavarna. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna i Bolaget har under de senaste fem (5) åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) av reglerings- eller tillsynsmyndighet (inklusive erkända yrkessammanslutningar) bundits vid, eller varit föremål för påföljd på grund av, brott, eller (iii) förbjudits av domstol att vara medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller från att utöva ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Alla styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets kontor med adress, Götgatan 78 i Stockholm.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelse

På extra bolagsstämma i Bolaget den 24 september 2024 respektive den 4 oktober 2024 beslutades att styrelsearvode ska utgå med 200 000 kronor till styrelseordföranden och 100 000 kronor till övriga ordinarie ledamöter. Ingen styrelseledamot har ingått något avtal med Bolaget som berättigar till ersättning vid upphörande av uppdraget. Inget styrelsearvode har betalats ut under räkenskapsåret 2023. Bolaget har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter styrelseledamöters avträdande av uppdrag.

Ersättning till ledande befattningshavare

Nedanstående tabell visar de ersättningar som verkställande direktören har erhållit under räkenskapsåret 2023. Samtliga belopp anges i SEK. Bolaget har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter ledande befattningshavares avträdande av tjänst.

Emma Wikblom tillträdde som CFO under räkenskapsåret 2024. Inget arvode har därmed betalats ut till Emma Wikblom i egenskap av CFO under räkenskapsåret 2023.

Ledande befattningshavare	Lön/konsultarvode	Rörlig ersättning	Pension	Övrigt¹⁾	Summa
Atey Ghailan	831 277	-	138 516	10 957	980 759

¹⁾ Bil och sjukvårdsförmån

Finansiell information och nyckeltal

Den historiska finansiella informationen i detta avsnitt har hämtats från Envar Holdings sammanslagna finansiella rapporter för räkenskapsåren 1 januari – 31 december 2022 och 1 januari – 31 december 2023 som har reviderats av Bolagets revisor, samt Envar Holdings finansiella delårsinformation för perioden 1 januari – 30 september 2024 med jämförelsesiffror från niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2023, vilka införlivats i Prospektet genom hänvisning (för närmare information se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning"). De delar av dokumenten som inte införlivats i Prospektet bedöms antingen inte vara relevanta för investerare eller så återges motsvarande information på annan plats i Prospektet.

De sammanslagna finansiella rapporterna för räkenskapsåren 2022 och 2023 med därtill fogad rapport från oberoende revisor samt delårsrapporten för perioden januari – september 2024 har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning, (K3). Informationen nedan avser i huvudsak den finansiella utvecklingen i det operativa dotterbolaget Envar Entertainment.

De sammanslagna historiska finansiella rapporterna visar en kombination av koncernföretagens tidigare finansiella information. Koncernförhållandet uppstod först i början av 2023 med Envar Holding som moderbolag. Koncernredovisning har historiskt sett inte upprättats. De sammanslagna historiska finansiella rapporterna har upprättats särskilt för detta Prospekt för att illustrera finansiell information för en grupp av enheter som inte juridiskt är en koncern men som, vid avlämnade av dessa finansiella rapporter, ytterst ägs av samma part. De framtida konsoliderade finansiella rapporterna för Envar Holding kommer i allt väsentligt att överensstämma med dessa sammanslagna historiska finansiella rapporter. Utöver vad som framgår i detta avsnitt har ingen övrig finansiell information granskats eller reviderats av Bolagets revisorer.

Hänvisningar görs enligt följande:

▲ Envar Holdings sammanslagna finansiella rapporter för räkenskapsåren 2022 samt 2023 (reviderade)

	Sidhänvisning
Resultaträkning	2
Balansräkning	3
Rapport över förändringar i eget kapital	4
Kassaflödesanalys	5
Noter	6–11
Rapport från oberoende revisor	14–17

Envar Holdings sammanslagna finansiella rapporter för räkenskapsåret 2022 samt 2023 finns tillgängliga på följande länk: [Sammanslagna finansiella rapporter 2022 samt 2023](#)

▲ Envar Holdings sammanslagna rapport delårsrapport för perioden januari–september 2024 (ej reviderad)

	Sidhänvisning
Resultaträkning	11
Balansräkning	12
Rapport över förändringar i eget kapital	13
Kassaflödesanalys	14
Noter	19–26

Envar Holdings delårsrapport för perioden januari–september 2024 finns tillgänglig på följande länk: [Delårsrapport januari – september 2024](#)

Upplysningar av särskild betydelse i revisionsberättelsen

I rapporten från oberoende revisor avseende sammanslagna finansiella rapporter för räkenskapsåren 1 januari – 31 december 2022 och 1 januari – 31 december 2023 lämnas följande upplysning av särskild betydelse.

”Vi vill fästa uppmärksamheten på not 1 i de sammanslagna finansiella rapporterna som beskriver grunden för upprättandet, inklusive tillvägagångssättet och syftet med upprättandet. De sammanslagna finansiella rapporterna har upprättats för prospektändamål eftersom Envar Holding AB:s aktier ska upptas för handel på oreglerad marknad. Vårt uttalande är inte modifierat med avseende på detta.”

▲ Nyckeltal

Envar Holding tillämpar vissa nyckeltal vid sin analys av verksamheten och dess utveckling vilka inte definieras enligt K3. Skälet till att alternativa nyckeltal används är att de utgör kompletterande mått för Bolagets finansiella ställning och Bolaget bedömer att de alternativa nyckeltalen är viktiga för förståelsen av verksamheten. Envar Holdings alternativa nyckeltal ska inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra företag. Bolagets nyckeltal för räkenskapsåren 2023 och 2022 har reviderats av Bolagets revisor. Nyckeltalen för perioden från och med den 1 januari till och med den 30 september 2024 med jämförelsesiffror för motsvarande period under 2023 har inte reviderats av Bolagets revisor.

Belopp i KSEK	jan-sep 2024	jan-sep 2023	2023	2022
	<i>Oreviderad</i>	<i>Oreviderad</i>	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>
Nettoomsättning	49 421	45 256	65 241	53 594
Rörelseresultat (EBIT) ¹⁾	4 336	-6 305	2 030	20 689
EBIT-marginal (%) ¹⁾	8,77	-13,93	3,11	38,60
EBITDA ¹⁾	4 948	-5 835	2 704	20 963
EBITDA-marginal (%) ¹⁾	10,01	-12,89	4,14	39,11
Omsättningstillväxt (%) ¹⁾	9,20	N/A	21,73	N/A
Soliditet (%) ¹⁾	68,37	68,53	70,73	67,80
Resultat per aktie, SEK	6 701,12	-12 330,95	1 826,52	31 917,63
Antal aktier	500	500	500	500

1) Alternativt nyckeltal

Definitioner av alternativa nyckeltal

Nyckeltal	Definition	Syfte
EBITDA	Bolagets rörelseresultat före räntor, skatt, nedskrivningar och avskrivningar.	Bolaget anser att EBITDA ger en användbar indikation på ett bolags intjäningsförmåga från den löpande verksamheten, oberoende av avskrivningar.
EBITDA-marginal (%)	Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar i procent av nettoomsättning.	Bolaget anser att EBITDAmarginal är ett relevant mått för att jämföra EBITDA i relation till nettoomsättningen över tid.
Rörelseresultat (EBIT)	Resultat före finansiella intäkter och kostnader, och före extraordinära intäkter och kostnader.	Bolaget anser att EBIT är ett relevant mått för att presentera redovisad lönsamhet.
EBIT-marginal (%)	Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.	Bolaget anser att EBITmarginal är ett relevant mått för att jämföra redovisad lönsamhet över tid.
Omsättningstillväxt (%)	Procentuell försäljningsökning för perioden i relation till jämförelseperioden.	Bolaget anser att omsättningstillväxt är ett relevant mått för att belysa intäktsstillväxt över tid.
Soliditet (%)	Eget kapital i procent av balansomslutning (företagets samlade tillgångar).	Bolaget anser att nyckeltalet utgör ett kompletterande mått som kan ge investerare en bättre förståelse för Bolagets kapitalstruktur.

Härledning av alternativa nyckeltal

Belopp i KSEK	jan-sep 2024	jan-sep 2023	2023	2022
	<i>Oreviderad</i>	<i>Oreviderad</i>	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>
Nettoomsättning	49 421	45 256	65 241	53 594
Aktiverat arbete för egen räkning	5 443	-	7 850	-
Övriga rörelseintäkter	1 733	1 449	2 123	1 351
Summa intäkter	56 597	46 705	75 214	54 945
Råvaror och förnödenheter	-21 828	-21 630	-29 494	-21 321
Övriga externa kostnader	-9 982	-13 413	-17 775	-4 907
Personalkostnader	-18 474	-16 565	-24 053	-7 321
Övriga rörelsekostnader	-1 365	-932	-1 188	-433
EBITDA	4 948	-5 835	2 704	20 963
Avskrivningar	-612	-470	-674	-274
Rörelseresultat (EBIT)	4 336	-6 305	2 030	20 689

EBITDA-marginal (%)

Belopp i KSEK	jan-sep 2024	jan-sep 2023	2023	2022
	<i>Oreviderad</i>	<i>Oreviderad</i>	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>
EBITDA	4 948	-5 835	2 704	20 963
Nettoomsättning	49 421	45 256	65 241	53 594
EBITDA-marginal (%)	10,01	-12,89	4,14	39,11

EBIT-marginal (%)

Belopp i KSEK	jan-sep 2024	jan-sep 2023	2023	2022
	<i>Oreviderad</i>	<i>Oreviderad</i>	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>
EBIT	4 336	-6 305	2 030	20 689
Nettoomsättning	49 421	45 256	65 241	53 594
EBIT-marginal (%)	8,77	-13,93	3,11	38,60

Omsättningstillväxt (%)

Belopp i KSEK	jan-sep 2024	jan-sep 2023	2023	2022
	<i>Oreviderad</i>	<i>Oreviderad</i>	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>
Nettomsättning	49 421	45 256	65 241	53 594
Nettoomsättning samma period föregående år	45 256	N/A	53 594	N/A
Omsättningstillväxt (%)	9,20	N/A	21,73	N/A

Soliditet (%)

Belopp i KSEK	2024-09-30	2023-09-30	2023-12-31	2022-12-31
	<i>Oreviderad</i>	<i>Oreviderad</i>	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>
Eget kapital	25 144	14 610	21 813	20 900
Balansomslutning	36 774	21 320	30 838	30 827
Soliditet (%)	68,37	68,53	70,73	67,80

Betydande förändringar i Envar Holdings finansiella ställning

Inga betydande förändringar avseende Bolagets finansiella ställning har inträffat efter den 30 september 2024 fram till dagen för Prospektet.

Utdelningspolicy

Bolagets kassaflöde de kommande åren ska användas för att finansiera fortsatt expansion. Detta innebär att styrelsen inte har för avsikt att föreslå någon utdelning under de kommande åren.

Legala frågor, ägarförhållanden och kompletterande information

Aktier och aktiekapital

Bolaget har emitterat aktier i ett aktieslag. Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet uppgå till lägst 500 000 SEK och högst 2 000 000 SEK fördelat på lägst 10 000 000 aktier och högst 40 000 000 aktier. Bolagets registrerade aktiekapital uppgick vid ingången av året för den senast fastslagna balansräkningen, det vill säga den 1 januari 2023, till 50 000 SEK fördelat på 500 aktier, envar med ett kvotvärde om 100 SEK. Per den 31 december 2023 uppgick Bolagets registrerade aktiekapital till 50 000 SEK fördelat på 500 aktier, envar med ett kvotvärde om 100 SEK.

Per balansdagen den 30 september 2024 uppgick Bolagets aktiekapital till 50 000 kronor delat på 500 aktier. Varje aktie hade ett kvotvärde om 100 SEK. På extra bolagsstämma den 24 september 2024 beslutades om fondemission samt aktiesplit, besluten registrerades vid Bolagsverket den 3 oktober 2024. Till följd av detta uppgår Bolagets aktiekapital till 500 000 SEK, fördelat på totalt 10 000 000 aktier per dagen för Prospektet. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,05 SEK. Efter genomförandet av Erbjudandet, under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas, kommer Bolagets aktiekapital att uppgå till 625 000 SEK fördelat på 12 500 000 aktier. Aktierna i Envar Holding är denominerade i SEK. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara.

Nasdaq Stockholm AB har den 22 november 2024 meddelat att Bolaget uppfyller Nasdaq First Norths noteringskrav, förutsatt att sedvanliga villkor, däribland spridningskravet för Bolagets aktier, uppfylls senast på noteringsdagen och att Bolaget ansöker om att Bolagets aktier upptas till handel på Nasdaq First North.

Aktieägaravtal

Per datumet för Prospektet kontrolleras Bolaget direkt av Atey Ghailan som äger samtliga aktier i Envar Holding. Således föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Bolagets styrelse känner inte heller till några avtal eller motsvarande överenskommelser som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras. Bolaget har inte vidtagit några särskilda åtgärder i syfte att garantera att kontrollen som de större aktieägarna besitter inte missbrukas och det finns inga bestämmelser i Bolagets bolagsordning eller stadgar som kan fördröja, skjuta upp eller förhindra en ändring av kontrollen i Bolaget. De regler till skydd för minoritetsaktieägare som finns i aktiebolagslagen (2005:551) utgör dock ett skydd mot en majoritetsägares eventuella missbruk av kontroll över ett bolag.

Större aktieägare

Per datumet för Prospektet kontrolleras Bolaget direkt av Atey Ghailan som äger samtliga aktier i

Envar Holding. Bolaget har enbart emitterat ettaktieslag och alla aktier har lika röstvärde.

Åtagande om att avstå från att sälja aktier (Lock-up)

Atey Ghailan har åtagit sig gentemot Stockholm Corporate Finance, med vissa sedvanliga undantag, att avstå från att sälja eller på annat sätt överlåta eller avyttra värdepapper utan föregående skriftligt samtycke från Stockholm Corporate Finance, under en period om 360 dagar från den första dagen för handel på Nasdaq First North. Sedvanliga undantag från lock up-åtagandet är exempelvis accepterande av ett offentligt uppköpserbjudande i enlighet med takeover-reglerna, överlåtelse av värdepapper om avyttring krävs enligt lag eller av någon annan behörig myndighet samt överlåtelse av värdepapper till ett helägt bolag, förutsatt att sådant bolag har undertecknat och lämnat ett lock up-åtagande som i huvudsak är i samma form som det aktuella åtagandet. Dessutom får Stockholm Corporate Finance efter eget godtycke och vid vilken tidpunkt som helst besluta att bevilja undantag från restriktionerna under lock up-perioden av andra skäl än de redan överenskomna undantagen.

Aktiebaserade incitamentsprogram

Per dagen för Prospektet har Bolaget ett utestående personaloptionsprogram enligt nedan. Utöver nedan personaloptionsprogram finns vid tidpunkten för Prospektet inga utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra aktierelaterade instrument utgivna av Bolaget.

Personaloptionsprogram 2024/2027

Den 21 november 2024 beslutade extra bolagsstämman att i enlighet med större aktieägares förslag ge ut kvalificerade personaloptioner ("Optionerna") till ett antal anställda i Bolaget. Optionerna är sådana kvalificerade personaloptioner som anges i 11 a kap. Inkomstskattelagen (1999:1229). Personaloptionsprogrammet ersätter ett tidigare motsvarande personaloptionsprogram i Envar Games. Optionspremien uppgår till 0,35 SEK. För att säkerställa leverans av aktier under programmet har Bolaget emitterat teckningsoptioner. Varje Option ger rätt till teckning av en (1) teckningsoption och varje teckningsoption ger rätt till teckning av en (1) aktie till ett pris motsvarande aktiens kvotvärde under perioden från och med den 6 december 2027 till och med 30 december 2027. Det totala antalet Optioner och teckningsoptioner uppgår till 514 780. Vid fullt utnyttjande av samtliga Optioner kommer aktiekapitalet i Bolaget att öka med 25 739 SEK och antalet aktier öka med 514 780 aktier, innebärande en utspädning om 4,90 procent före Erbjudandet och 3,96 procent i det fall Erbjudandet fulltecknas.

Väsentliga avtal

Envar Holding har inte, med undantag för avtal som ingår i den normala affärsverksamheten, ingått något avtal av väsentlig betydelse under en period om två år omedelbart före offentliggörandet av detta Prospekt.

Myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Envar Holding är inte och har inte under de senaste tolv månaderna varit föremål för några myndighetsförfaranden eller varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive icke avgjorda ärenden) som nyligen har haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Envar Holdings styrelse känner inte heller till några omständigheter som skulle kunna leda till att något sådant myndighetsförfarande, rättsligt förfarande eller skiljeförfarande skulle kunna uppkomma.

Transaktioner med närstående parter

Under perioden från och med den 1 januari 2022 till datumet för Prospektet har inga transaktioner mellan Bolaget och närstående parter förekommit som bedöms vara väsentliga för Bolaget.

Tillgängliga handlingar

Kopior av följande handlingar kan under hela Prospektets giltighetstid granskas på Bolagets kontor på Götgatan 78 i Stockholm under ordinarie kontorstid. Handlingarna finns även tillgänglig på Bolagets hemsida, www.envarstudio.com. Notera att informationen på hemsidan inte ingår i Prospektet såvida informationen inte införlivas i Prospektet genom hänvisning.

- ◆ Bolagets registreringsbevis, och
- ◆ Bolagets bolagsordning.

Adresser

BOLAGET

Envar Holding AB

Götgatan 78

118 30 Stockholm

08-500 200 05

www.envarstudio.com

FINANSIELL RÅDGIVARE

Stockholm Corporate Finance AB

David Bagares gata 3

111 38 Stockholm

LEGAL RÅDGIVARE

Advokatfirman Delphi KB

Mäster Samuelsgatan 17

Box 1432

111 84 Stockholm

EMISSIONSINSTITUT

Aqurat Fondkommission AB

Kungsgatan 58

111 22 Stockholm

CERTIFIED ADVISER

Amudova AB

Nybrogatan 8

114 34 Stockholm

