



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

Företrädesemission november/december 2024

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

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

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

BEGRÄNSNINGAR AV DISTRIBUTION AV MEMORANDUM OCH TECKNING AV UNITS I VISSA JURISDIKTIONER

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

G&W
FONDKOMMISSION

Bakgrund och motiv

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

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

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

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

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

Bolaget bedriver därutöver diskussioner avseende flera potentiella nyinvesteringar samt förvärv eller samgående av

hela portföljer. I syfte att möjliggöra denna strategi och plan har styrelsen fattat beslut om Företrädesemissionen för att säkerställa Bolagets kapitalbehov.

Emissionslikviden kommer primärt att användas för följdinvesteringar i befintliga portföljbolag, med ett fokus på att primärt utöka ägandet i Fas 2-bolagen¹, stärka Bolagets kassa för att möjliggöra nyinvesteringar samt säkra Bolagets löpande drift och verksamhet. I samband med Företrädesemissionen avser även Bolaget att begära kvittning avseende utestående bryggån om cirka 2,3 MSEK till närstående parter och befintliga aktieägare samt begära kvittning om cirka 0,4 MSEK motsvarande styrelsearvodens avseende perioden november 2024 till och med årsstämman i april 2025 samt löner för november och december 2024. Detta kommer ytterligare stärka Bolagets finansiella stabilitet.

Vid full teckning av Erbjudandet kommer Bolaget tillföras cirka 11,7 MSEK före avdrag för emissionskostnader och kvittningar.

Highlights

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

2018

Grundat

GBG/Piteå

HQ

11

Antal portföljbolag

57,3 MSEK

Totalt investerat kapital

0,91 SEK/aktie

Substansvärde per Q3 2024

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

Emissionslikvidens användning

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

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

Historik

2018–2019

2020

2021

2022

2023–2024

Bildande

Entreprenörskapital bildar CapSek

Notering

Organisation på plats, CapSek noteras

Investeringar

Samarbeten, nyinvesteringar och följdinvesteringar

Portföljköp

Förvärvar portfölj genom betalning med egna aktier

Region Norr

Breddad geografisk etablering i Region Norr

Sammanfattning av Företrädesemissionen

Företrädesrätt

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

Teckningskurs

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

Avstämningsdag

26 november 2024

Teckningsperiod

28 november 2024 – 12 december 2024

Handel i UR

28 november 2024 – 9 december 2024

Handel i BTU

28 november 2024 - 14 januari 2024

Beräknad dag för offentliggörande av preliminärt utfall

12 december 2024

Beräknad dag för offentliggörande av slutgiltigt utfall

16 december 2024

Övrig information

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

Finansiell kalender

Bokslutskommuniké 2024
21 februari 2025

Vissa definitioner

Nordic SME: NGM Nordic SME

TO 5: Teckningsoption av serie TO 5 som ingår i Units.

Units: Det emitterade värdepappret bestående av en (1) stamaktie och en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie TO 5.

Informationsmöten

Under teckningsperioden bjuder bolaget in till flera digitala presentationer med CapSeks ledning. Presentationerna ger en möjlighet att få en uppdatering av bolagets aktuella situation och framtida tillväxtplaner samt ger en chans att ställa frågor. Anmälan sker genom mail till info@capsek.se. Efter anmälan skickas en länk till mötet.

Presentationerna kommer att hållas under följande datum:

Tisdag 3 december kl 10-10:45
Onsdag 4 december kl 11-11:15
Torsdag 5 december kl 13-13:45
Fredag 6 december kl 14-14:45

Målsättningar

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

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

Långsiktiga målsättningar

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

Kortsiktiga målsättningar

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



VD har ordet

Bästa investerare,

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

De två nya bolagen¹ vi har investerat i har båda kommit längre i sin utveckling sedan vi investerade. Under de senaste dryga två åren har vi vidare avyttrat fem innehav som varit i för tidig fas för oss. Under innevarande kvartal har vi också avyttrat våra aktier i det noterade bolaget Huddlestock. Sist, men inte minst, så har flera av våra befintliga bolag utvecklats väl sedan vi investerade första gången för drygt tre år sedan och nu nått den tillväxtfas som vi eftersträvar. Ompositioneringen har vidare påskyndats av den strategiska geografiska expansion vi gjorde under 2023, då vi rekryterade Göran Carlson med placering i Piteå och därmed blev en av de få venture-investerarna i tillväxtregionen Luleå/Skellefteå. Förutom de två investeringar vi nu gjort i området ser vi flera nya intressanta bolag att investera i.

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

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

mang. Samtidigt uppvisar övriga portföljbolag mycket positiva tendenser vilket bådar gott för att fler bolag ska uppnå en förbättrad position ("fas 2").

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

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

Med vänliga hälsningar,

Henrik Jerner
VD, Northern CapSek Ventures AB



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

– Henrik Jerner, VD

1. Avser innehaven Arctic Space och RockSigma.



Northern Capsek Ventures