

# INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I CRUNCHFISH AB



crunchfish 

# VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

## VISSA DEFINITIONER

Med "Crunchfish", "Bolaget" eller "Koncernen" avses i Prospektet, beroende på sammanhanget, Crunchfish AB, org. nr 556804-6493, eller den koncern vari Crunchfish AB är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen. Med "Prospektet" avses föreliggande prospekt. Med "Företrädesemissionen" eller "Erbjudandet" avses erbjudandet att teckna nya aktier enligt villkoren i Prospektet. Med "Euroclear Sweden" avses Euroclear Sweden AB, org. nr 556112-8074. Hänvisning till "SEK" avser svenska kronor, hänvisning till "EUR" avser euro och hänvisning till "USD" avser amerikanska dollar. Med "T" avses tusen, med "M" avses miljoner och med "Md" avses miljarder.

## UPPRÄTTANDE OCH REGISTRERING AV PROSPEKTET

Prospektet har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument samt Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG. Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 § och 26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att olika sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

All information som lämnas i Prospektet bör noga övervägas, i synnerhet med avseende på de specifika förhållanden som framgår i avsnittet "Riskfaktorer" och som beskriver vissa risker som en investering i Crunchfishs värdepapper kan innebära. Uttalanden om framtiden och övriga framtida förhållanden i detta Prospekt är gjorda av styrelsen i Crunchfish och är baserade på kända marknadsförhållanden. Dessa uttalanden är väl genomarbetade, men läsaren uppmärksammas på att dessa, såsom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet.

Erbjudandet att teckna nya 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 USA, Kanada, Australien, Hong Kong, Japan, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller i någon annan jurisdiktion 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. Prospektet får följaktligen inte distribueras i eller till någon jurisdiktion där distribution av eller Erbjudandet enligt Prospektet kräver sådana åtgärder eller strider mot reglerna i sådan jurisdiktion. Varken teckningsrätter, betalda tecknade aktier ("BTA") eller de nyemitterade aktierna 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.

Anmälan om teckning och förvärv av värdepapper i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av Prospektet, eller önskar investera i Crunchfish, måste informera sig om och följa nämnda begränsningar. Åtgärder i strid med begränsningarna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

## TVIST

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

## MARKNADSFÖRHÅLLANDEN OCH VISS FRAMÅTRIKTAD INFORMATION

Prospektet innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Crunchfishs verksamhet och de marknader som Crunchfish är verksamt på. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor, däribland marknadsrapporter från företagen Tractica, Statistics Market Research Consulting, Digi-Capital samt intern marknadsinformation.

I det fall information har hämtats från tredje part ansvarar Bolaget för att informationen har återgivits korrekt. Såvitt Bolaget känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra informationen felaktig eller missvisande i förhållande till de ursprungliga källorna. Bolaget har emellertid inte gjort någon oberoende verifiering av den information som lämnats av tredje part, varför fullständigheten eller riktigheten i den information som presenteras i Prospektet som har hämtats från externa källor inte kan garanteras. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt Bolaget känner till, väsentliga intressen i Crunchfish.

Information i Prospektet som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden avseende Crunchfish framtida utveckling och marknadsförutsättningar, baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet. Ord som "avses", "antar", "bedöms", "förväntas", "kan", "planeras", "uppskattas" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender och som inte är grundad på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad 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 att uppdatera framåtriktad information på grund av ny information, framtida händelser eller andra omständigheter utöver vad som krävs enligt tillämplig lagstiftning.

## PRESENTATION AV FINANSIELL INFORMATION

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

## VIKTIG INFORMATION OM NASDAQ FIRST NORTH

Nasdaq First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq. Nasdaq First North har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag som är noterade på Nasdaq First North regleras av Nasdaq First Norths regler och inte av de juridiska krav som ställs på handel på en reglerad marknad. En placering i ett bolag som handlas på Nasdaq First North är mer riskfylld än en placering i ett bolag som handlas på en reglerad marknad.



# INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Sammanfattning	4	Kapitalisering, skuldsättning och annan	
Risikfaktorer	20	finansiell information	72
Inbjudan till teckning av aktier i Crunchfish	26	Styrelse, ledande befattningshavare	
Bakgrund och motiv	27	och revisor	74
Vd har ordet	28	Bolagsstyrning	80
Villkor och anvisningar	31	Aktiekapital och ägarförhållanden	82
Marknadsöversikt	35	Bolagsordning	86
Verksamhetsöversikt	46	Legala frågor och kompletterande information	88
Definitions- och ordlista	60	Vissa skattefrågor i Sverige	92
Finansiell information i urval	61	Adresser	94
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	68		

## ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

### FÖRETRÄDESRÄTT

Företrädesemissionen omfattar högst 7 701 451 nya aktier. Aktieägarna kommer att ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till de aktier de ägde på avstämningsdagen den 14 september 2018. På avstämningsdagen berättigar 1 aktie aktieinnehavaren till 1 teckningsrätt.

### TECKNINGSRÄTTER

En (1) befintlig aktie berättigar till en (1) teckningsrätt. Två (2) teckningsrätter ger rätt att teckna en (1) ny aktie.

### TECKNINGSKURS

5,00 SEK

### VIKTIGA DATUM

Avstämningsdag för rätt till deltagande i företrädesemissionen: 14 september 2018

Handel med TR: 18 september 2018–28 september 2018

Handel med BTA: 18 september–tills emissionen registrerats

Teckningstid: 18 september 2018–2 oktober 2018

Offentliggörande av slutligt utfall: Omkring 4 oktober 2018

### ÖVRIG INFORMATION

Kortnamn (ticker) på Nasdaq First North CFISH

ISIN-kod aktien SE0009190192

ISIN-kod TR SE0011669969

ISIN-kod BTA SE0011669977

### FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport juli–september 2018 15 november 2018

# SAMMANFATTNING

Sammanfattningen består av vissa informationskrav uppställda i "Punkter". Punkterna är numrerade i avsnitten A–E (A.1–E.7). Denna sammanfattning innehåller de Punkter som krävs för en sammanfattning i ett Prospekt för den aktuella typen av emittent och värdepapperserbjudande. Eftersom vissa Punkter inte är tillämpliga för alla typer av Prospekt kan det förekomma luckor i Punkternas numrering. Även om det krävs att en Punkt inkluderas i sammanfattningen för den aktuella typen av Prospekt finns det i vissa fall ingen relevant information att lämna. Punkten har i så fall ersatts med en kort beskrivning av informationskravet tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

## Avsnitt A – Introduktion och varningar

A.1	Varningar	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av prospektet i dess helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i Prospektet anförs vid domstol, kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
A.2	Samtycke till användning av Prospektet	Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda Prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.

## Avsnitt B – Emittent

B.1	Firma och handelsbeteckning	Bolagets firma är Crunchfish AB, org nr 556804-6493. Bolaget använder handelsbeteckningen Crunchfish.
B.2	Säte och bolagsform	Bolaget Crunchfish AB är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige. Bolaget har sitt säte i Malmö. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	Verksamhet och marknader	<p>Crunchfish utvecklar mjukvara som skapar nya interaktionsmöjligheter med elektronik.</p> <p>Inom geststyrningsaffärsområdet utvecklas Bolagets geststyrningsmjukvara som gör det möjligt att styra elektronik med gester. Geststyrning är användbart inom AR (Augmented Reality), förstärkt verklighet, som är en teknik som blandar användarens verklighet med olika datorskapade sinnesintryck. Kräver AR-glasögon, mobiltelefon eller annan utrustning som kan presentera ett lager över användarens omgivning. Genom tex en inbyggd standardkamera i ett par AR-glasögon (som innehåller en skärm som placeras framför användarens ögon) eller en mobiltelefon tolkar mjukvaran handgester och kopplar sedan dessa till olika kommandon som att svara på ett inkommande videosamtal, navigera i en vy, zooma in eller ut mm.</p> <p>Inom affärsområdet Mobile proximity har Crunchfish tagit fram mjuk- och hårdvarulösningar för närhetsbaserad interaktion, dvs interaktion som möjliggörs när flera mobiltelefoner eller sändare/mottagare befinner sig i varandras närhet (jfr engelskans "Mobile proximity"). För dessa lösningar har Bolaget funnit användningsområden inom m-handel (det vill säga att man använder mobiltelefonen för mobil handel, tex beställa varor, betala och lösa in kuponger) och sociala applikationer (en kategori av mjukvara som används för att dela information och interagera med andra människor, exempelvis Facebook, Snap och LinkedIn).</p>



---

B.3	Verksamhet och marknader, forts.	<p>Crunchfish riktar sig mot marknaden för Geststyrning samt marknaden för närhetsbaserad interaktion, som enligt styrelsens samlade bedömning tillsammans är värda åtskilliga miljarder USD, jämför till exempel med marknadsanalysfirman Statistics Market Research Consultings rapport Gesture Recognition &amp; Touch-less Sensing - Global Market Outlook (2016-2022) som konstaterar att den globala marknaden för Geststyrning var värd drygt 6 miljarder dollar år 2015 och förväntas nå drygt 32 miljarder dollar år 2022.</p> <p>IP-portföljen (IP efter engelskans "Intellectual Property", dvs intellektuella tillgångar och egendom som patent, mönsterskydd och varumärkesskydd) innehåller beviljade patent för 10 geststyrningsuppfinningar och ytterligare 10 uppfinningar har beviljats patent inom Mobile proximity. Utöver dessa uppfinningar som redan har beviljats patent har Bolaget patentansökningar för 1 respektive 7 ytterligare uppfinningar inom Geststyrning respektive Mobile proximity.</p> <p>Crunchfish har sitt huvudkontor i Malmö där all produktutveckling sker, Bolaget finns även representerade i Kina. Bolaget har, per 30 juni 2018, 18 anställda.</p>
B.4a	Trender	<p>Faktorer som ökad digitalisering, förändrade konsumentbeteenden och teknikens mognadsgrad gör att styrelsen förväntar sig att de två separata marknaderna för Geststyrning respektive närhetsbaserad interaktion står inför ett globalt genombrott.</p> <p>Människans sätt att interagera med elektronik förändras, frihetsgraden ökar, likaså ökar hur pass intuitivt interaktionen kan ske. Interaktionen har gått från att vara endimensionellt med knappar och reglage till tvådimensionella ytor på pekskärmar. En ytterligare frihetsgrad med än mer intuitiv interaktion kan fås via Geststyrning. Med Geststyrning tas nästa steg i utvecklingen där människan tillåts interagera naturligt och effektivt i tre dimensioner. Tekniken för Geststyrning finns nu tillgänglig vilket gör att styrelsen ser det som naturligt att steget mot friare och mer intuitiv styrning via gester kommer inom kort.</p> <p>Inom teknikområdet Mobile proximity skapar flera händelser på marknaden de förutsättningar som gör att mobila betalningar slår igenom nu. Konsumenterna blir allt mer digitala och kräver personanpassade tjänster såväl som bättre och mer bekväma sätt att betala. Ökande digitalisering driver bort kontanta betalningsmedel. Förändrade vanor skapar också behov av förändrade regelverk, till exempel bryter EU-direktivet PSD2 (Payment Services Directive) bankernas och kreditinstitutens monopol på kundernas betalningsinformation, vilket gör att andra aktörer kan bryta in på marknaden för betalningstjänster.</p>
B.5	Koncernstruktur	<p>Crunchfish AB är moderbolag i en koncern som har ett registrerat dotterbolag i USA, Crunchfish Inc., som registrerades den 14 januari 2015. Dotterbolaget är dock vilande utan några tillgångar. Crunchfish AB har även ett helägt svenskt dotterbolag, Crunchfish Proximity AB (organisationsnummer 559140-2200), som registrerades vid Bolagsverket den 18 december 2017. Den 1 januari 2018 övertog Crunchfish Proximity AB verksamheten inom Mobile proximity från moderbolaget.</p>

---



- B.6 Ägarstruktur Nedan visas Bolagets aktieägare med innehav motsvarande minst fem procent av aktierna och rösterna per den 29 juni 2018. Så vitt styrelsen i Crunchfish känner till föreligger inga aktieägaravtal, andra överenskommelser eller motsvarande avtal mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget.

Aktieägare	Antal aktier	Andel aktier och röster
Joachim Samuelsson	4 271 333	27,73%
Midroc Invest AB	3 036 336	19,71%
Handelsbanken Fonder	1 300 000	8,44%
Paul Cronholm	1 000 000	6,49%
<b>Summa aktieägare &gt;5%</b>	<b>9 607 669</b>	<b>62,37%</b>
Övriga	5 795 233	37,62%
<b>Totalt</b>	<b>15 402 902</b>	<b>100,00%</b>

- B.7 Utvald historisk finansiell information Fullständig historisk finansiell information, inklusive redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar samt revisionsberättelser har via hänvisning till halvårsrapport för januari - juni 2018 samt årsredovisningar för räkenskapsåren 2017 och 2016 införlivats i detta Prospekt. Halvårsrapporten för januari - juni 2018 har inte granskats av Crunchfishs revisor. Årsredovisningarna för räkenskapsår 2017 och 2016 har reviderats av Crunchfishs revisor. Räkenskapsåret avser den 1 januari - 31 december. Årsredovisningarna såväl som kvartals- och halvårsrapporter är upprättade i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning.

Fram till den 31 december 2017 bedrev koncernen all sin verksamhet i moderbolaget, Crunchfish AB, varför ingen skyldighet att upprätta koncernredovisning funnits före denna tidpunkt. Den 1 januari 2018 övertog det helägda dotterbolaget Crunchfish Proximity AB viss verksamhet och personal från moderbolaget. Koncernen bedriver ingen verksamhet i andra bolag än i moderbolaget och i Crunchfish Proximity AB. I syfte att presentera jämförbar och rättvisande finansiell information och med hänvisning till nyss nämnda koncernförhållande avser den finansiella information som återges i detta prospekt, för år 2016 samt 2017, moderbolaget och för perioden 1 januari - 30 juni 2018 koncernen.

Nedanstående finansiella översikt har hämtats från ovan nämnda införlivade dokument. Nyckeltalen är hämtade från ovan nämnda källor. Nyckeltalen är beräknade på belopp i redovisningen som är redovisade enligt regelverket i BFNAR 2012:1. Nyckeltalen är i sig inte reviderade. Utöver vad som anges ovan avseende historisk finansiell information som införlivats genom hänvisning har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.



B.7 Utvald historisk  
finansiell  
information, forts.

### Resultaträkning (SEK)

	Koncern*		Moder*	
	Januari-Juni		helår	
	2018-01-01 2018-06-30	2017-01-01 2017-06-30	2017-01-01 2017-12-31	2016-01-01 2016-12-31
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	448 631	986 092	3 203 433	2 689 797
Aktiverat arbete för egen räkning	3 620 626	3 786 640	7 602 457	8 174 816
Övriga rörelseintäkter	1 158 843	839 709	2 040 985	2 301 301
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>5 228 100</b>	<b>5 612 441</b>	<b>12 846 875</b>	<b>13 165 914</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Övriga externa kostnader	-7 199 242	-7 265 445	-15 511 976	-10 853 770
Personalkostnader	-7 407 149	-6 991 577	-14 324 041	-12 140 782
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2 013 678	-1 617 128	-3 271 992	-2 148 952
Övriga rörelsekostnader	-396 196	-212 706	-285 086	-191 720
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-17 016 265</b>	<b>-16 086 856</b>	<b>-33 393 095</b>	<b>-25 335 224</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-11 788 165</b>	<b>-10 474 415</b>	<b>-20 546 220</b>	<b>-12 169 310</b>
<b>Finansiella poster</b>				
Ränteintäkter	39 474	7 807	8 544	58 910
Räntekostnader och liknande resultatposter	-32 377	-83 126	-274 665	-423 709
<b>Resultat från finansiella poster</b>	<b>7 097</b>	<b>-75 319</b>	<b>-266 121</b>	<b>-364 799</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-11 781 068</b>	<b>-10 549 734</b>	<b>-20 812 341</b>	<b>-12 534 109</b>
<b>Skatter</b>				
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-11 781 068</b>	<b>-10 549 734</b>	<b>-20 812 341</b>	<b>-12 534 109</b>

\*Se kommentar om koncernförhållandet under rubriken B.7, Utvald historisk finansiell information

B.7 Utvald historisk  
finansiell  
information, forts.

**Balansräkning (SEK)**

	Koncern*		Moder*	
	Halvår		Helår	
<b>TILLGÅNGAR</b>	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31	2016-12-31
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>				
Balanserade utvecklingskostnader	20 007 255	16 709 724	18 655 457	14 519 666
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>20 007 255</b>	<b>16 709 724</b>	<b>18 655 457</b>	<b>14 519 666</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>				
Inventarier	646 443	880 411	131 938	222 350
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>646 443</b>	<b>880 411</b>	<b>131 938</b>	<b>222 350</b>
Andelar i koncernföretag	0	0	1	1
Andra långfristiga fordringar	373 000	0	373 000	0
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>373 000</b>	<b>0</b>	<b>373 001</b>	<b>1</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>21 026 698</b>	<b>17 590 135</b>	<b>19 160 396</b>	<b>14 742 017</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>				
<b>Kortfristiga fordringar</b>				
Kundfordringar	305 752	442 932	1 823 514	1 545 194
Övriga fordringar	967 972	706 209	984 111	2 038 662
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 548 621	1 003 896	991 788	1 415 303
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>2 822 345</b>	<b>2 153 037</b>	<b>3 799 413</b>	<b>4 999 159</b>
<b>Kassa och bank</b>				
Kassa och bank	7 741 299	33 815 744	21 163 587	44 076 736
<b>Summa kassa och bank</b>	<b>7 741 299</b>	<b>33 815 744</b>	<b>21 163 587</b>	<b>44 076 736</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>10 563 644</b>	<b>35 968 781</b>	<b>24 963 000</b>	<b>49 075 895</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>31 590 342</b>	<b>53 558 916</b>	<b>44 123 396</b>	<b>63 817 912</b>

\*Se kommentar om koncernförhållandet under rubriken B.7, Utvald historisk finansiell information





B.7 Utvald historisk  
finansiell  
information, forts.

**Balansräkning (forts.)**

	Koncern*		Moder*	
	Halvår		Helår	
	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31	2016-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>EGET KAPITAL</b>				
<b>Bundet eget kapital</b>				
Aktiekapital	708 533	708 533	708 533	708 533
Fond utvecklingskostnader	13 275 109	10 510 160	13 310 920	7 510 595
<b>Summa bundet eget kapital</b>	<b>13 983 642</b>	<b>11 218 693</b>	<b>14 019 453</b>	<b>8 219 128</b>
<b>Fritt eget kapital</b>				
Balanserat resultat	23 784 278	47 319 264	44 499 630	62 834 064
Periodens resultat	-11 781 068	-10 549 734	-20 812 341	-12 534 109
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<b>12 003 210</b>	<b>36 769 530</b>	<b>23 687 289</b>	<b>50 299 955</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>25 986 852</b>	<b>47 988 223</b>	<b>37 706 742</b>	<b>58 519 083</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Skulder avseende finansiella leasingavtal	0	124 424	0	0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>0</b>	<b>124 424</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Skulder avseende finansiella leasingavtal	424 166	520 394	0	0
Leverantörsskulder	1 574 282	772 367	2 639 587	1 609 593
Övriga skulder	608 966	350 986	489 929	424 040
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 996 076	3 802 522	3 287 138	3 265 196
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>5 603 490</b>	<b>5 446 269</b>	<b>6 416 654</b>	<b>5 298 829</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>31 590 342</b>	<b>53 558 916</b>	<b>44 123 396</b>	<b>63 817 912</b>

\*Se kommentar om koncernförhållandet under rubriken B.7, Utvald historisk finansiell information

B.7 Utvald historisk  
finansiell  
information, forts.

### Kassaflödesanalys (SEK)

	Koncern*		Moder*	
	Halvår		Helår	
	2018-01-01 2018-06-30	2017-01-01 2017-06-30	2017-01-01 2017-12-31	2016-01-01 2016-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat	-11 788 165	-10 474 415	-20 546 220	-12 169 310
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	2 213 615	1 750 077	3 557 078	1 855 394
Erhållen ränta m.m.	39 474	25 046	8 544	58 910
Erlagd ränta	-32 377	-20 969	-1 315	-184 524
Betald inkomstskatt	0	0	0	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-9 567 453</b>	<b>-8 720 261</b>	<b>-16 981 913</b>	<b>-10 439 530</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>				
Minskning(+)/ökning(-) av fordringar	977 069	2 805 023	1 199 746	-2 313 873
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder	-1 237 330	-372 954	1 117 825	-443 503
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-9 827 714</b>	<b>-6 288 192</b>	<b>-14 664 342</b>	<b>-13 196 906</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i teknikutveckling	-3 620 626	-3 786 640	-7 602 457	-8 174 816
Förvärv av inventarier	-54 139	0	0	-40 782
Erlagda depositioner	0	0	-373 000	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-3 674 765</b>	<b>-3 786 640</b>	<b>-7 975 457</b>	<b>-8 215 598</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission	0	0	0	60 757 895
Amorteringar finansiella leasingavtal	-111 023	-106 403	0	0
Betalda teckningsoptionspremier	0	0	0	2 320
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-111 023</b>	<b>-106 403</b>	<b>0</b>	<b>60 760 215</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>-13 613 502</b>	<b>-10 181 235</b>	<b>-22 639 799</b>	<b>39 347 711</b>
Likvida medel vid årets början/periodens början	21 163 587	44 076 736	44 076 736	4 729 025
Kursdifferens i likvida medel	191 214	-79 757	-273 350	0
<b>Likvida medel vid årets slut/periodens slut</b>	<b>7 741 299</b>	<b>33 815 744</b>	<b>21 163 587</b>	<b>44 076 736</b>

\*Se kommentar om koncernförhållandet under rubriken B.7, Utvald historisk finansiell information



B.7 Utvald historisk  
finansiell  
information, forts.

### Finansiell situation

	Koncern*		Moder*	
	Halvår		Helår	
	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31	2016-12-31
<b>Eget kapital vid periodens början</b>	31 581 512	53 850 228	58 519 083	10 846 602
Nyemission	0	0	0	65 248 912
Emissionskostnader	0	0	0	-5 044 642
Teckningsoptioner	0	0	0	2 320
Periodens resultat	-5 594 660	-5 862 005	-20 812 341	-12 534 109
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>25 986 852</b>	<b>47 988 223</b>	<b>37 706 742</b>	<b>58 519 083</b>

\* Se kommentar om koncernförhållandet under rubriken B.7, Utvald historisk finansiell information

#### Kommentar till förändring av finansiell situation

I november 2016 genomförde Bolaget en nyemission och en ägarspridning i samband med noteringen på Nasdaq First North. Nyemissionen innebar en ökning av Bolagets egna kapital med 60 204 TSEK. I övrigt har Bolagets egna kapital endast förändrats till följd av redovisade förluster.

B.7 Utvald historisk  
finansiell  
information, forts.

### Nyckeltal

	Koncern*		Moder*	
	Halvår		Helår	
	2018-01-01 2018-06-30	2017-01-01 2017-06-30	2017-01-01 2017-12-31	2016-01-01 2016-12-31
EBITDA**	-9 774 487	-8 857 287	-17 274 228	-10 020 358
Resultat per aktie**	-0,76	-0,68	-1,35	-0,96
Resultat per aktie efter full utspädning**	-0,73	-0,66	-1,29	-0,91
	<b>2018-06-30</b>	<b>2017-06-30</b>	<b>2017-12-31</b>	<b>2016-12-31</b>
Soliditet**	82,3%	89,6%	85,5%	91,7%

\*Se kommentar om koncernförhållandet under rubriken B.7, Utvald historisk finansiell information

\*\* Alternativa nyckeltal

### Definitioner av alternativa nyckeltal

Prospektet innehåller vissa alternativa nyckeltal som inte har definierats eller specificerats enligt BFNAR ("Alternativa Nyckeltal"). Crunchfish bedömer att de Alternativa Nyckeltalen kan användas av vissa investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultaträkning och finansiell ställning. De Alternativa Nyckeltalen har inte reviderats och ska inte betraktas enskilt eller som ett alternativ till nyckeltal framtagna i enlighet med BFNAR. Dessutom bör de Alternativa Nyckeltalet, såsom Crunchfish har definierat dessa, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra bolag. Detta beror på att de Alternativa Nyckeltalen inte alltid definieras på samma sätt och andra bolag kan ha beräknat dessa på ett annat sätt än Crunchfish.

Ord/fras	Definition
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar. Bolaget anser att nyckeltalet ger en bättre förståelse för Bolagets resultat.
Resultat per aktie	Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier under aktuell period. Bolaget anser att nyckeltalet ger en bättre förståelse för varje akties del av Bolagets resultat.
Resultat per aktie full utspädning	Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier under aktuell period där potentiella aktier genom utgivna teckningsoptioner mm har räknats med. Bolaget anser att nyckeltalet ger varje akties del av Bolagets resultat efter full utspädning.
Soliditet	Eget kapital vid periodens slut i procent av totala tillgångar vid periodens slut. Bolaget anser att nyckeltalet ger en bättre förståelse för Bolagets kapitalstruktur.



---

B.7	Utvald historisk finansiell information, forts.	<p><b>Kommentarer till den finansiella utvecklingen</b></p> <p>Belopp som står utom parentes avser perioden 1 januari – 30 juni 2018 och belopp som står inom parentes avser perioden 1 januari – 30 juni 2017.</p> <p>Bolagets nettoomsättning uppgick till 449 (986) TSEK under första halvåret 2018 och rörelsens kostnader till -17 016 (-16 087) TSEK. EBITDA för perioden uppgick till -9 774 (-8 857) TSEK. Resultatet för januari till juni före skatt uppgick till -11 781 (-10 550) TSEK och har belastats med avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar om -2 014 (-1 617). Förklaringen till att nettoomsättningen har minskat under första halvåret 2018 jämfört med samma period föregående år är att Bolaget ingick ett par avtal som innebar upfront-betalningar under första halvåret 2017.</p> <p>Belopp som står utom parentes avser perioden 1 januari – 31 december 2017 och belopp som står inom parentes avser perioden 1 januari – 31 december 2016.</p> <p>För helåret uppgick Bolagets nettoomsättning till 3 203 (2 690) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick till -33 393 (-25 335) TSEK och EBITDA uppgick till -17 274 (-10 020) TSEK. Periodens resultat blev -20 812 (-12 534) TSEK och har belastats med avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar om -3 272 (-2 149) TSEK. Förklaringarna till ökningen av rörelsens kostnader, och därmed även till ökningen av förlusten före skatt, är huvudsakligen att Bolaget satsat större resurser på marknadsbearbetning, produktutveckling samt att administrationskostnaderna har ökat till följd av börsintroduktionen.</p> <p>Per den 30 juni 2018 uppgick Bolagets likvida medel till 7 741 TSEK.</p> <p><b>Väsentliga händelser sedan den 30 juni 2018</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>6 augusti</b>, Crunchfish erhöll förhandsbesked av europeiska patentmyndigheten att de avser bevilja två patent för uppfinningar som båda bidrar till lägre strömförbrukning.</li><li>• <b>10 augusti</b>, Crunchfish lanserade en patentsökt lösning där bluetooth-enheter, kombinerade med Bolagets mjukvara kombineras för att förenkla all form av närhetsbaserad kommunikation.</li><li>• <b>28 augusti</b>, Crunchfish har upptagit brygglån om totalt 6 MSEK från huvudägarna Femari Invest AB, som kontrolleras av styrelsens ordförande Joachim Samuelsson, och Midroc Invest AB.</li><li>• <b>3 september</b>, Crunchfish och ClearOn bildar Blippit AB, ett gemensamt m-handelsbolag. Crunchfish och ClearOn äger 50 procent vardera av det nya Bolaget som inledningsvis ska fokusera på mobila rabattkuponger och betalmedel på den svenska marknaden. Genom att Blippit-lösningen är unik och patentsökt, finns det även förutsättningar för att expandera internationellt i ett senare skede.</li></ul>
B.8	Utvald proforma-redovisning	Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen proformaredovisning.
B.9	Resultatprognos	Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen resultatprognos.
B.10	Anmärkningar från Bolagets revisor	Ej tillämplig. Det förekommer inga anmärkningar i revisionsberättelser avseende den historiska finansiella information som införlivats i Prospektet genom hänvisning.

---

B.11	Rörelsekapital	<p>Styrelsen gör bedömningen att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för att bedriva verksamhet kommande tolv månadersperioden räknat från dateringen av detta Prospekt. Underskottet uppgår till cirka 24 MSEK och kapitalbehovet bedöms uppkomma i januari 2019. För att tillföra rörelsekapital genomför Bolaget föreliggande emission om totalt 38,5 MSEK före emissionskostnader. Styrelsen anser att emissionen är tillräcklig för att trygga verksamheten under minst 14 månader.</p> <p>Skulle Erbjudandet inte kunna genomföras eller tecknas i erforderlig utsträckning eller om kassaflödet inte utvecklas i enlighet med Styrelsens bedömningar, måste Bolaget överväga ytterligare kapitalanskaffningar. Dessa skulle kunna utgöras av exempelvis en nyemission eller lån eller annat tillskott från Bolagets ägare. Om Bolaget misslyckas med att erhålla sådan finansiering kan Crunchfish komma att tvingas avveckla eller omstrukturera hela eller delar av sin verksamhet.</p> <p>Crunchfish har erhållit teckningsåtaganden samt emissionsgarantier avseende Företrädesemissionen från ett antal befintliga aktieägare samt externa investerare. Åtaganden gentemot Crunchfish med anledning av detta är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller något liknande arrangemang, varför det finns en risk att lämnade åtaganden inte uppfylls. Om något av dessa åtaganden inte uppfylls finns det en risk för att vissa investerare i sin tur inte uppfyller sina åtaganden, vilket skulle kunna ha betydande och negativa konsekvenser för Erbjudandets genomförande.</p>
------	----------------	--

### Avsnitt C – Information om de värdepapper som erbjuds

C.1	Aktieslag	Erbjudandet omfattar aktier i Crunchfish AB, med ISIN-kod SE0009190192.
C.2	Valuta	Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK).
C.3	Antal aktier och nominellt värde	Per datumet för Prospektet finns 15 402 902 aktier utestående i Bolaget. Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med Aktiebolagslagen (2005:551). Samtliga emitterade aktier är fullt betalda. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,046 SEK.
C.4	Rättigheter avseende aktierna	<p>Aktierna i Erbjudandet är av samma slag. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen. Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med aktiebolagslagen.</p> <p>Varje aktie berättigar innehavaren till en (1) röst på bolagsstämma. Varje aktieägare är berättigad till det antal röster som motsvarar aktieägarens totala innehav av aktier i Bolaget.</p> <p>Aktieägare har normalt företrädesrätt att teckna nya aktier, teckningsoptioner och konvertibler i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen, enligt bemyndigande från bolagsstämman, beslutar om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till vinstutdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till vinstutdelning. Aktierna som emitteras i Företrädesemissionen ger rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag som infaller närmast efter att Företrädesemissionen har registrerats hos Bolagsverket.</p>
C.5	Aktiernas överlåtbarhet	Aktierna är inte föremål för inskränkningar i den fria överlåtbarheten.
C.6	Handelsplats	Ej tillämplig. Aktierna kommer inte tas upp till handel på en reglerad marknadsplats. Crunchfishs aktier är noterade och handlas på Nasdaq First North vilket är en handelsplattform som inte har samma legala status som en reglerad marknadsplats.





---

C.7	Utdelningspolicy	Crunchfish befinner sig i en snabb utveckling och expansion. För närvarande har därför styrelsen för avsikt att låta Bolaget balansera eventuella vinstmedel för att finansiera tillväxt och drift av verksamheten och förutser följaktligen inte att några kontanta utdelningar betalas inom en överskådlig framtid.  Ingen utdelning har lämnats under 2016, 2017 eller 2018 fram till detta prospekts offentliggörande.
-----	------------------	--

---

## Avsnitt D – Risker

---

D.1	Huvudsakliga risker avseende Bolaget och branschen	<p>Crunchfishs verksamhet och bransch är föremål för ett antal risker som helt eller delvis är utanför Koncernens kontroll och som påverkar eller kan komma att påverka Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Nedanstående riskfaktorer, som beskrivs utan inbördes rangordning och utan anspråk på att vara heltäckande, bedöms vara av betydelse för Crunchfishs framtida utveckling. Huvudsakliga risker relaterade till Crunchfish och dess bransch innefattar följande.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Crunchfishs bransch kännetecknas av hög förändringstakt och snabb utveckling och det finns en risk för att Koncernen missbedömer utvecklingen inom branschen, att nya produkter utvecklas som upplevs bättre än, eller gör Koncernens teknologier obsoleta, eller att Koncernen inte kan anpassa sig till teknologikutvecklingen på marknaden.</li><li>• Crunchfishs teknologier består av relativt nya innovationer som ännu inte nått en bredare marknadsanvändning och användningsområdena för teknologierna är i hög grad outvecklade och obeprövade. Det är svårt att förutse omfattningen av och tidpunkten för när slutkonsumenter, kunder och partners anammar Koncernens produkter och det finns en risk för att Koncernens teknologier inte når en bredare marknadsanvändning</li><li>• Crunchfish har sedan starten redovisat begränsade intäkter och således förlust. Det finns en risk att Koncernen i framtiden inte kommer att generera tillräckligt med intäkter för att finansiera sin verksamhet och om Koncernen framgent inte redovisar vinst kan ytterligare extern finansiering komma att sökas från befintliga aktieägare, tredje parter och/eller genom offentliga eller privata finansieringsalternativ, vilket kan vara föremål för osäkerhet och negativt påverka verksamheten.</li><li>• Crunchfish verkar på marknader som kan karakteriseras av långa införsäljningsprocesser vilket medför en stor prognososäkerhet och kan ge upphov till variationer i Koncernens omsättning och resultat. Vidare kan försiktigheten vid investeringar i ny teknik vara stor och införsäljningstiden är i normalfallet lång varför bearbetning av kunder är tids- och resurskrävande.</li><li>• Crunchfishs mjukvaru- och produktutveckling kan bli mer tids- och kostnadskrävande än på förhand beräknat och Koncernen kan helt eller delvis misslyckas med att utveckla teknologi som motsvarar kundernas och marknadens krav och önskemål.</li><li>• Crunchfishs patent och andra immateriella rättigheter kan vara otillräckliga för att uppnå erforderligt skydd mot intrång och konkurrens, framtida patentansökningar kan komma att avslås och upprätthållande av immaterialrättsligt skydd är generellt kostsamt och tidskrävande för Koncernen.</li><li>• Crunchfishs konkurrenter eller andra aktörer kan inneha patent eller andra immateriella rättigheter som begränsar Koncernens möjlighet att fritt använda dess egen teknologi. Det finns en risk att sådana konkurrenter eller andra aktörer anser att Koncernen genom dess verksamhet och teknologi gör intrång i deras patent eller immateriella rättigheter vilket kan leda till tidskrävande och kostsamma rättsprocesser.</li><li>• Crunchfish kan komma att uppleva minskade intäktsströmmar från en eller flera kunder, exempelvis till följd av minskad försäljning eller produktion hos kunderna, att en eller flera kunder säger upp eller söker att omförhandla avtalen till sämre villkor för Koncernen, eller att Koncernen misslyckas att i framtiden ingå nya kund- och samarbetsavtal som genererar intäkter.</li></ul>
-----	--	--

---

D.1	Huvudsakliga risker avseende Bolaget och branschen, forts.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Crunchfish är beroende av att dess kunder rapporterar antalet enheter som ger Koncernen rätt till licensintäkter på ett korrekt sätt och det finns risk att kunder av olika skäl rapporterar ett lägre antal enheter än vad som har producerats eller som finns ute på marknaden, vilket kan medföra att Crunchfish går miste om licensintäkter.</li> <li>• Crunchfish teknologiområden präglas i stort av snabb teknisk utveckling och stor konkurrens. Flera av Koncernens nuvarande och potentiella framtida konkurrenter kan ha konkurrensfördelar, vilket kan påverka Koncernens utvecklingsmöjligheter negativt.</li> <li>• Crunchfish har nyligen ingått ett samarbete som ska ske genom ett gemensamt bolag. Crunchfish kommer att äga 50 procent av aktierna i Bolaget och då Bolaget är hälftenägt saknar Crunchfish ett självständigt inflytande över styrningen av Bolaget.</li> </ul>
D.3	Huvudsakliga risker relaterade till Företrädesemissionen och Crunchfishs aktie	<p>Alla investeringar i värdepapper är förknippade mer risker som kan leda till att priset på Crunchfish aktie faller avsevärt och investerare riskerar att förlora hela eller delar av sin investering. Huvudsakliga risker relaterade till Företrädesemissionen och Crunchfishs aktie innefattar följande.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• En investering i värdepapper är alltid förknippad med risk och risktagande. Eftersom en aktiekurs både kan stiga och sjunka i värde är det inte säkert att en aktieägare kan få tillbaka sitt investerade kapital. Aktiemarknaden i allmänhet och mindre bolag i synnerhet har upplevt betydande volym- och kurssvängningar som många gånger har saknat samband med, eller varit oproportionala i förhållande till, Bolagets utveckling och faktiskt redovisade resultat.</li> <li>• Omsättningen i Bolagets aktie kan under perioder variera och avstånden mellan köp- och säljkurser kan från tid till annan vara stort. Likviditeten i Bolagets aktie kan påverkas av ett antal olika interna och externa faktorer. I det fall likviditeten är begränsad kan detta medföra svårigheter för aktieägarna i Crunchfish att förändra sitt innehav.</li> <li>• Det finns en risk att en aktiv handel i teckningsrätter och BTA inte kommer att utvecklas samt att det inte finns en tillräcklig likviditet i marknaden. Detta kan medföra svårighet för enskilda innehavare att avyttra teckningsrätterna.</li> <li>• Större aktieägare som innehar väsentliga aktieposter i Bolaget kan, om de agerar i samförstånd, utöva ett betydande inflytande i frågor som är föremål för godkännande av aktieägarna i Bolaget. Dessa aktieägares intressen kan helt eller delvis skilja sig från övriga aktieägares intressen.</li> <li>• Kursen för Bolagets aktie kan sjunka om det sker omfattande försäljning av aktier i Bolaget, särskilt försäljningar gjorda av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare eller när ett större antal aktier säljs, oavsett bakomliggande ägare. Försäljning av stora mängder Crunchfish-aktier, eller uppfattningen om att sådan försäljning kan komma att ske, kan få kursen för aktierna i Bolaget att sjunka.</li> </ul>



## Avsnitt E – Information om Erbjudandet

E.1	Intäkter och kostnader avseende Erbjudandet	<p>Bolaget genomför en nyemission som vid full teckning förväntas inbringa en bruttolikvid om 38,5 MSEK, motsvarande en nettolikvid om cirka 32,6 MSEK efter avdrag för Bolagets transaktionskostnader (inklusive arvoden till Bolagets rådgivare), vilka sammanlagt beräknas uppgå till omkring 5,9 MSEK.</p>
E.2	Motiv till Erbjudandet	<p>Crunchfish fortsätter att investera i produktutveckling och marknadsbearbetning. Nya möjligheter inom applikationsområden som AR/VR (AR, "Augmented Reality", förstärkt verklighet är en teknik som blandar användarens verklighet med datorskapade intryck respektive VR, "Virtual Reality", virtuell verklighet är en teknik som ger användaren illusionen av att befinna sig i en datorskapad miljö) kräver fortsatt vidareutveckling av tekniken och marknadsbearbetning av nya kundgrupper. Även den ständiga utvecklingen av sensorer, där kameran utgör en av de viktigaste, kräver utveckling av mjukvaruplattformen för att säkerställa optimal effektivitet och prestanda för lösningen.</p> <p>Bolagets befintliga rörelsekapital är inte tillräckligt för de kommande tolv månaderna. För att säkerställa resurser för produktutveckling, marknadsbearbetning och stärka Bolagets finansiella ställning har styrelsen beslutat att genomföra förestående nyemission om 38,5 MSEK. Av kapitaltillskottet, netto 32,6 MSEK, avses 35 procent allokeras till försäljnings och marknadsföringskostnader, 40 procent för den fortsatta utvecklingen av Bolagets produkter. Resterande 25 procent av kapitaltillskottet avses användas för att tillgodose Bolagets övriga behov av rörelsekapital. Allokeringen av kapitaltillskottet avseende försäljnings och marknadsföringskostnader respektive produktutveckling inkluderar investeringar om ca 4 MSEK i det av Bolaget och ClearOn gemensamt ägda Blippit AB, vilket emissionslikviden i första hand kommer att användas för. I övrigt är samtliga områden av samma prioritet för Bolaget.</p> <p>Skulle Erbjudandet inte kunna genomföras eller tecknas i erforderlig utsträckning eller om kassaflödet inte utvecklas i enlighet med Styrelsens bedömningar, måste Bolaget överväga ytterligare kapitalanskaffningar. Dessa skulle kunna utgöras av exempelvis en nyemission eller lån eller annat tillskott från Bolagets ägare. Om Bolaget misslyckas med att erhålla sådan finansiering kan Crunchfish komma att tvingas avveckla eller omstrukturera hela eller delar av sin verksamhet.</p>
E.3	Villkor för Erbjudandet	<p>Den 11 september 2018 godkände extra bolagsstämma i Crunchfish styrelsens beslut från den 24 augusti 2018 att genomföra en företrädesemission om högst 7 701 451 aktier, i vilken även allmänheten har möjlighet att teckna.</p> <p>Vid full teckning tillförs Crunchfish cirka 38,5 MSEK före emissionskostnader. Teckningskursen är 5,00 SEK per aktie.</p> <p>Avstämningsdag hos Euroclear Sweden för fastställande av vilka som har rätt att erhålla teckningsrätter i företrädesemissionen är den 14 september 2018. Aktierna i Bolaget handlas inklusive rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen till och med den 12 september 2018. Aktierna i Bolaget handlas exklusive rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen från och med den 13 september 2018.</p> <p>På avstämningsdagen berättigar en (1) aktie i Crunchfish innehavaren till en (1) teckningsrätt. Två (2) teckningsrätter ger rätt att teckna en (1) ny aktie.</p> <p>Teckningsperioden för Företrädesemissionen löper från den 18 september till och med 2 oktober 2018.</p>

E.3	Villkor för Erbjudandet, forts.	<p>Aktier som tecknas utan stöd av teckningsrätt tilldelas i första hand personer som även tecknat aktier med stöd av teckningsrätt, i andra hand andra som tecknat aktier utan stöd av teckningsrätt, i tredje hand emissionsgaranter som har ingått s.k. toppgaranti och i fjärde och sista hand ska tilldelning ske till emissionsgaranter som har ingått s.k. bottengaranti.</p> <p>Teckning med företrädesrätt sker genom samtidig betalning. Teckning utan företrädesrätt sker genom särskild anmälningssedel.</p> <p>Handel med teckningsrätter sker under perioden från och med 18 september till och med 28 september 2018. Handel med BTA (betald tecknad aktie) pågår från och med den 18 september 2018 fram till dess att Företrädesemissionen är registrerad hos Bolagsverket. Registrering beräknas ske i början av oktober 2018.</p> <p>Crunchfish har erhållit teckningsåtaganden från befintliga aktieägare och garantiåtaganden från externa investerare om totalt 30,365 MSEK, motsvarande cirka 78,87 procent av Företrädesemissionen. Dessa åtaganden är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller något liknande arrangemang, varför det finns en risk att lämnade åtaganden inte kommer att uppfyllas.</p>
E.4	Intressen och eventuella intressekonflikter	<p>Redeye är projektledare åt Bolaget i samband med Företrädesemissionen. Aktieinvest FK agerar emissionsinstitut åt Bolaget i samband med Företrädesemissionen. Setterwalls Advokatbyrå är legal rådgivare åt Crunchfish i samband med Företrädesemissionen. Redeye och Aktieinvest FK erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet och Setterwalls Advokatbyrå erhåller löpande ersättning för utförda tjänster. Dessa parter har inga ekonomiska eller andra intressen relaterade till Erbjudandet. Vare sig Redeye, Aktieinvest FK eller Setterwalls Advokatbyrå äger aktier i Bolaget. Styrelseledamöter och ledande befattningshavare har ekonomiska intressen i form av innehav av aktier och teckningsoptioner i Bolaget.</p> <p>Befintliga aktieägare och externa investerare har ingått tecknings- och garantiförbindelser och gentemot Crunchfish åtagit sig att, direkt eller indirekt via dotterbolag, i Erbjudandet, på samma villkor som övriga investerare, teckna aktier i Bolaget för totalt 30,365 MSEK. Dessa åtaganden är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller något liknande arrangemang, varför det finns en risk att lämnade åtaganden inte kommer att uppfyllas. Utöver ovanstående parter intresse att förestående Erbjudande kan genomföras framgångsrikt finns det inga ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet.</p>
E.5	Säljare av aktier och avtal om s k lock-up	<p>Ej tillämpligt.</p> <p>Ingen utförsäljning av befintliga aktier sker i Erbjudandet.</p> <p>Inget avtal om s k lock-up har ingåtts.</p>
E.6	Utspädningseffekt	<p>Erbjudandet kan medföra att antalet aktier i Bolaget ökar med upp till 7 701 451 aktier, vilket motsvarar en utspädning om 33 procent.</p>
E.7	Kostnader som åläggs investerare	<p>Ej tillämplig. Inga kostnader för investerare föreligger.</p>





# RISKFaktorER

En investering i värdepapper är förenad med risk. Inför ett eventuellt investeringsbeslut i Bolagets värdepapper i samband med Erbjudandet är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Bolagets och aktiens framtida utveckling. Nedan beskrivs riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Crunchfish utan särskild rangordning. Det gäller risker både vad avser omständigheter som är hänförliga till Bolaget eller branschen och sådana som är av mer generell karaktär samt risker förenade med aktien och Erbjudandet. Vissa risker ligger utanför Bolagets kontroll. Redovisningen nedan gör inte anspråk på att vara fullständig och samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte förutses eller beskrivas i detalj, varför en samlad utvärdering även måste innefatta övrig information i Prospektet samt en allmän omvärldsbedömning. Nedanstående risker och osäkerhetsfaktorer kan ha en negativ inverkan på Crunchfish verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat. De kan även medföra att värdepapperna i Bolaget minskar i värde, vilket skulle kunna leda till att aktieägare i Crunchfish förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. Ytterligare faktorer som för närvarande inte är kända för Bolaget, eller som för närvarande inte bedöms utgöra risker, kan också komma att ha motsvarande negativa påverkan. Prospektet innehåller framtidsinriktade uttalanden som kan påverkas av framtida händelser, risker och osäkerheter. Crunchfish faktiska resultat kan skilja sig väsentligt från de resultat som förväntades i de framtidsinriktade uttalandena på grund av många faktorer, däribland men inte begränsat till de risker som beskrivs nedan och på annan plats i Prospektet.

## RISKER RELATERADE TILL CRUNCHFISH OCH DESS BRANSCHER

### Crunchfishs branscher kännetecknas av hög förändringstakt och snabb utveckling

Crunchfishs verksamhet är uppdelad på två affärsområden: dels Geststyrning, som omfattar utveckling av mjukvara som möjliggör att med handgester styra och interagera med elektronik, exempelvis AR-glasögon, VR-enheter, mobiltelefoner och annan konsumentelektronik; dels Mobile proximity, som är en Bluetooth-baserad teknologi för närhetsbaserad interaktion för vilken Crunchfish har funnit användning inom m-handel och sociala applikationer. Branscherna för dessa affärsområden präglas av konkurrens, snabb teknisk utveckling och hög förändringstakt.

Crunchfish framgång är därför till stor del beroende av Koncernens förmåga att leda och anpassa sig efter teknologikutvecklingen inom dess affärsområden. Då utvecklingshastigheten är hög och utvecklingsriktningen inte är given utgör teknikutveckling en risk för Koncernens framtida intjäningsförmåga. Crunchfish måste således vid var tid hålla sig uppdaterad om den tekniska utvecklingen och anpassa sig till, och interagera med, nya tekniker i Koncernens affärsområden. Det finns även en risk att Koncernen missbedömer den tekniska utvecklingen och/eller marknaden inom Koncernens affärsområden samt att nya produkter utvecklas vilket gör Koncernens teknologier obsoleta. Vidare kan konkurrenter komma att utveckla tekniska lösningar som är bättre, eller uppfattas vara bättre, än Koncernens teknologier. Om inte Koncernen snabbt och kostnadseffektivt kan anpassa sig till teknologikutvecklingen kan Koncernen tappa konkurrenskraft och därmed marknadsandelar.

Om någon av ovanstående risker skulle materialiseras kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Crunchfish är beroende av marknadsutvecklingen inom Koncernens affärsområden

Crunchfishs framtida tillväxt är primärt beroende av den kommersiella framgången för Koncernens avancerade mjukvaruplattformar. Koncernens teknologier består av relativt nya innovationer som ännu inte nått en bredare marknadsanvändning och

användningsområdena för teknologierna är i hög grad utvecklade och obeprövade. Det är svårt att förutse omfattningen av och tidpunkten för när slutkonsumenter, kunder och partners anammar Koncernens produkter. Det finns en risk att Koncernens teknologier inte når en bredare marknadsanvändning, exempelvis till följd av att produkter inte tillverkas på ett kostnadseffektivt sätt eller att investeringar i produktutvecklingen är felriktade. Det finns vidare en risk att utfallet av befintliga samarbeten och investeringar, eller framtida produkt- och teknologinvesteringar, inte möter de förväntningar och antaganden som Crunchfish på förhand räknat med.

Om någon av ovanstående risker skulle materialiseras kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Crunchfishs ena affärsområde, Mobile proximity, är relativt nystartat och är därför förknippat med en generell högre osäkerhet

Affärsområdet Mobile proximity är ett nytt affärsområde och är därför generellt föremål för mer osäkerhet avseende finansiella och personella behov, produkt- och teknologikutveckling, marknadsmöjligheter, försäljning, tillväxt, lönsamhet och strategi. Det finns en risk för att Koncernens bedömningar och antaganden avseende ovanstående faktorer är felaktiga eller av andra skäl kan komma att behöva omvärderas efter hand som affärsområdet utvecklas. Koncernen kan komma att behöva avsätta mer resurser än förväntat, förändra eller avbryta samarbeten eller omvärdera och omarbete utvecklings- och försäljningsstrategier. Vidare finns det ingen garanti för marknads- eller kundacceptans av Koncernens erbjudande inom Mobile proximity. Sådana risker kan medföra förseningar och ökade kostnader samt negativt påverka Crunchfishs tillväxtplaner och utveckling.

Om någon av ovanstående risker skulle materialiseras kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.





## Crunchfish har historiskt redovisat förlust och det finns en risk att Koncernen framgent förblir olönsam och behöver söka ytterligare finansiering

Styrelsen gör bedömningen att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för att bedriva verksamheten de kommande tolv månaderna räknat från dateringen av detta Prospekt. Underskottet uppgår till ca 24 MSEK, kapitalbehovet bedöms uppkomma i januari 2019. För att tillföra rörelsekapital genomför Bolaget föreliggande emission om totalt 38,5 MSEK före emissionskostnader. Styrelsen anser att emissionen är tillräcklig för att trygga verksamheten under 14 månader.

Crunchfish har sedan starten redovisat begränsade intäkter och således förlust. Det finns en risk att Koncernen i framtiden inte kommer att generera tillräckligt med intäkter för att finansiera sin verksamhet. Det kan bero på flera omständigheter varav vissa är utanför Koncernens kontroll. Om Koncernen framgent inte redovisar vinst kan ytterligare extern finansiering komma att sökas från befintliga aktieägare, tredje parter och/eller genom offentliga eller privata finansieringsalternativ.

Det finns en risk att nytt kapital inte kan anskaffas när det behövs eller att kapitalet enbart kan anskaffas på villkor som inte är kommersiellt acceptabla för Crunchfish. Det finns även risk att eventuell skuldfinansiering kan innehålla villkor som begränsar Koncernens flexibilitet och Koncernens framtida kapitalbehov kan visa sig avvika från ledningens beräkningar. Vidare kan marknadsförhållandena, den allmänna tillgängligheten på krediter, Koncernens kreditbetyg och osäkerhet eller störningar på kapital- och kreditmarknaderna komma att påverka möjligheten till finansiering. Om Crunchfish inte kan anskaffa tillräcklig finansiering eller fullfölja attraktiva affärsmöjligheter kan dessutom Koncernens förmåga att behålla sin marknadsposition eller konkurrenskraften i sina erbjudanden begränsas, vilket kan innebära att Koncernen tappar marknadsandelar. Även villkoren för tillgänglig finansiering kan inverka negativt på Koncernens verksamhet. Om Crunchfish väljer att anskaffa ytterligare finansiering genom att emittera aktier eller aktierelaterade värdepapper kan det ske med eller utan företrädesrätt för befintliga aktieägare. Vidare kan framtida nyemissioner ha en negativ inverkan på marknadspriset på Bolagets aktie.

Om någon av ovanstående risker skulle materialiseras kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

## Crunchfish är beroende av att rekrytera och bibehålla nyckelpersoner och rekrytera kvalificerade medarbetare

Crunchfishs verksamhet bedrivs inom relativt nya områden som ställer krav på högt tekniskt kunnande hos medarbetarna. Inom Koncernen finns ett antal nyckelpersoner vilka är viktiga för en framgångsrik utveckling av Crunchfishs verksamhet. Koncernens förmåga att rekrytera och bibehålla kvalificerade medarbetare är således viktig för att säkerställa kompetensnivån i Koncernen.

Om nyckelpersoner lämnar Koncernen kan det därför ha en negativ inverkan på verksamheten på såväl kort som lång sikt. Vidare är rekrytering av anställda som framgångsrikt kan integreras i organisationen av stor vikt för Crunchfishs fortsatta utveckling. Det finns

en risk att rekryteringar inte kan ske på tillfredsställande villkor till följd av konkurrens om arbetskraft från andra bolag i Koncernens branscher, universitet och andra institutioner. Det finns även en risk att Crunchfish inte lyckas behålla nuvarande personal vilket kan påverka Koncernens förmåga att framgångsrikt bedriva och utveckla verksamheten.

Om någon av ovanstående risker skulle materialiseras kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

## Risker förknippade med Koncernens mjuk- och hårdvaruutveckling

Crunchfishs teknologier bygger på löpande teknisk utveckling och förädling. Det är av stor vikt att Koncernens mjukvara och andra tekniska lösningar utvecklas så att deras funktionalitet motsvarar kundernas och marknadernas krav och önskemål.

Koncernen har för avsikt att fortsätta att vidareutveckla sin mjuk- och hårdvara. Tids- och kostnadsaspekter för utveckling av mjuk- och hårdvara kan på förhand vara svåra att fastställa med exakthet. Det finns således en risk att en planerad mjuk- eller hårdvaruutveckling blir mer kostsam och tar längre tid att anpassa till marknadens behov än planerat. Om Koncernen helt eller delvis misslyckas med sin planerade löpande tekniska utveckling kan det komma att påverka Koncernens framtida omsättning och lönsamhet på ett negativt sätt. Det finns en risk att framtida teknikutveckling inte kommer att bli framgångsrik och accepteras av kunder och/eller konsumenter samt finns det en risk att eventuell ny teknik inte kan tas i bruk utan störningar i verksamheten.

Om någon av ovanstående risker skulle materialiseras kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

## Risker förknippade med Koncernens försäljning och försäljningsprocesser

Försiktigheten vid investeringar i ny teknik kan vara stor och införsäljningstiden är i normalfallet lång. Bearbetning av kunder är tids- och resurskrävande då kunderna är mycket noggranna i sin utvärdering av ny teknik. Koncernen verkar på marknader som kan karakteriseras av långa införsäljningsprocesser vilket medför en stor prognososäkerhet. En tidigare- eller senareläggning av order kan innebära en avsevärd påverkan på Koncernens omsättning och resultat. Till följd av detta kan variationerna i Koncernens omsättning respektive resultat mellan kvartalen vara höga. Crunchfishs utveckling är beroende av att Koncernens teknologiområden fortsätter att växa eller åtminstone inte krymper.

Om någon av ovanstående risker skulle materialiseras kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Förmågan att hantera tillväxt är av central betydelse för Koncernens framtida framgång

Crunchfish befinner sig i en fas av tillväxt, vilket ställer krav på såväl företagsledningen som den operativa och finansiella infrastrukturen. Koncernens affärsområden förväntas växa substantiellt och i takt med detta behöver Koncernens försäkra sig om att effektiva planerings- och ledningsprocesser är implementerade för att kunna utveckla Koncernen på marknader som är under snabb utveckling. Om dessa planerings- och ledningsprocesser inte finns på plats, kan det påverka möjligheterna för Koncernen att knyta till sig nya kunder och växa. Det finns även en risk att Koncernens nyaste satsning inom affärsområdet Mobile proximity kräver mer resurser och arbete än förväntat, att affärsområdet därför inte kan växa så som planerat och/eller att affärsområdet inte visar sig lönsamt.

Om någon av ovanstående risker skulle materialiseras kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Koncernen är beroende av att erhålla och upprätthålla immaterialrättsligt skydd för sina teknologier

Crunchfish fortsatta verksamhet är till viss del beroende av att Koncernen skyddar sin teknik genom patent eller andra immateriella rättigheter. Koncernen har därför en patentstrategi som syftar till att skydda de viktigaste delarna av teknologin. Det finns en risk att Koncernens patentstrategi inte är tillräcklig och att dess patent och andra immateriella rättigheter således inte medför ett tillräckligt skydd mot intrång och konkurrens. Eftersom Koncernens affärsområden uppvisar en snabb teknisk utveckling finns därför även en risk att nya teknologier utvecklas vilka kringgår Koncernens patent.

Patentansökningar och bedömningar av patent innefattar komplexa juridiska och tekniska bedömningar. Det finns en risk att produkter och/eller teknologier som utvecklas av Koncernen inte kan patenteras och att framtida, eller pågående, patentansökningar kommer att avslås. Det finns vidare en risk att tredje part kan få patent ogiltigförklarade eller upphävida samt att tiden det tar att få ett patent överstiger produktens livslängd. Patent som ägs av andra kan även försämra Koncernens möjligheter att erhålla patentskydd. Det finns även en risk att Koncernen inte kan förnya skyddet för sina immateriella rättigheter och att andra innovationer inte erhåller nödvändigt skydd. Koncernens skydd kan visa sig otillräckligt och andra aktörer kan obehörigen försöka plagiera eller använda Koncernens teknik. Bevakning av obehörig användning är komplicerad och kostsam, vidare är rättsliga åtgärder mot intrång kostsamt och resurskrävande samt resultatet av eventuella rättsliga åtgärder osäkert.

Om någon av ovanstående risker skulle materialiseras kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Intrång i immateriella rättigheter och patent som innehas av tredje part kan väsentligen inverka negativt på Koncernens verksamhet

Crunchfishs konkurrenter eller andra aktörer kan inneha patent eller andra immateriella rättigheter som begränsar Koncernens möjlighet att fritt använda dess egen teknologi. Det finns en risk att sådana konkurrenter eller andra aktörer anser att Koncernen genom dess verksamhet och teknologi gör intrång i deras patent eller immateriella rättigheter vilket kan leda till rättsliga processer. Utfallet i immaterialrättsliga tvister är ofta svåra att förutse och sådana tvister är generellt mycket kostnads- och tidskrävande och kan därför störa den löpande verksamheten. Ett negativt utfall i en immaterialrättslig tvist kan leda till negativa konsekvenser för Koncernen i form av förbud att fortsätta att nyttja aktuell rättighet eller en skyldighet att utge skadestånd eller ersättning. Om Koncernen tvingas utge skadestånd är det inte heller säkert att sådant skadestånd omfattas av Koncernens, vid var tid gällande, försäkringsskydd. Kostnaderna kan, även vid en tvist med ett gynnsamt utfall, bli betydande.

Immaterialrättsliga tvister kan även medföra svårigheter och förseningar av försäljningen och utlicensieringen av Koncernens produkter som baseras på den teknologi som är föremål för tvist. Härutöver finns det en risk att Koncernens konkurrenter hävdar att Koncernen gör intrång i immateriella rättigheter för att förhindra Koncernen att ta marknadsandelar, oavsett om anspråket är befogat eller inte. Sådana processer kan vara både tids- och kostnadskrävande samt kan skada Bolagets renommé.

Vidare är Crunchfish ett relativt litet och kunskapsintensivt företag där personalen besitter stor kunskap om Koncernen, verksamheten och teknologierna. Om Koncernens åtgärder för att försäkra sig om att immateriella rättigheter som skapas tillfaller Crunchfish visar sig vara otillräckliga finns det en risk att immateriella rättigheter som skapas av Koncernen inte tillfaller Koncernen eller att någon inleder rättsprocesser avseende äganderätten till immateriella rättigheter som skapats under, eller i anslutning till, Koncernens verksamhet.

Om någon av ovanstående risker skulle materialiseras kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Risker förknippade med Koncernens kund- och samarbetsavtal

Koncernens kunder utgörs bland annat av tillverkare av mobiltelefoner, AR- och VR-teknologier och annan elektronik för industriell användning, eller för konsumentmarknaden, som kan implementera Crunchfishs mjukvaruplattformar i sina produkter i erbjudandet mot slutkund. För närvarande består Crunchfishs kundbas inom teknologiområdet Geststyrning av ett mindre antal tillverkare av konsumentelektronik. Även antalet kunder inom teknologiområdet, Mobile proximity, är väldigt begränsat.

Koncernens kund- och samarbetsavtal är i huvudsak utformade enligt en licensbaserad royaltymodell enligt vilken Koncernen erhåller intäkter när kunderna tillverkar en produkt som använder Koncernens teknologi eller när en produkt som använder



Koncernens teknologi säljs till slutkund. Inom ramen för vissa samarbetsavtal ingår Koncernen istället separata licensavtal direkt med slutkund, exempelvis inom ramen för ett särskilt projekt som inkluderar Crunchfish teknologi. Om Koncernen skulle uppleva minskade intäktsströmmar från en eller flera kunder, exempelvis till följd av minskad försäljning eller produktion hos kunderna, eller om en eller flera kunder säger upp eller söker att omförhandla avtalen till sämre villkor för Koncernen, eller om Koncernen i framtiden misslyckas att ingå nya kund- och samarbetsavtal som kan generera intäkter, kan det komma att få en negativ inverkan på verksamheten.

Om ovanstående risker skulle materialiseras kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Risker förknippade med avsaknaden av kunders rapporteringssystem

Crunchfishs erbjudande består primärt av mjukvara som installeras i kundens produkt och ger Koncernen rätt till ersättning när kunden tillverkar en produkt som använder Koncernens teknologi eller när en produkt som använder Koncernens teknologi säljs till slutkund. Detta har inneburit att Bolaget tvingats förlita sig på det antal enheter som kunder rapporterar till Bolaget. Eftersom Crunchfish primärt tar betalt per enhet är Koncernen högst beroende av att kunder rapporterar på ett korrekt sätt. Koncernen tillämpar en kontrollfunktion i dess mjukvara som meddelar Koncernen när en enhet produceras med Koncernens teknologi, men Koncernen har ingen möjlighet att få tillgång till kunders system för att självständigt kontrollera och revidera uppgifter om antalet enheter som innehåller Koncernens teknologi. Det finns således en risk att kunder av olika skäl rapporterar ett lägre antal enheter än vad som egentligen har producerats eller som finns ute på marknaden, exempelvis på grund av felaktiga beräkningar, brister i kundens interna system eller uppsåtliga.

Om ovanstående risk skulle materialiseras kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Risker förknippade med gemensamägda bolag

Inom ramen för Mobile proximity-verksamheten har Crunchfish och ClearOn nyligen initierat ett samarbete som ska ske genom ett gemensamt bolag, Blippit AB. Crunchfish och ClearOn kommer att äga vardera 50 procent av aktierna i Bolaget. Eftersom att Bolaget är hälftenäkt saknar Crunchfish ett självständigt inflytande över styrningen av Bolaget. Det är vanligt förekommande att åtgärder vidtas i samägda bolag som kan vara motstridiga mot den ena ägarens intressen. Det finns även en risk att ägarna är oeniga i viktiga frågor rörande det samägda Bolaget, så som hur Bolaget ska finansieras samt Bolagets framtida verksamhetsinriktning. Sådana meningsskiljaktigheter, dödlägen eller om någon av parterna bryter mot samarbetsavtalet som reglerar parternas gemensamma styrning av Bolaget kan inverka negativt på Bolagets framtida verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Om någon av ovanstående risker skulle materialiseras kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Risker förknippade med tvister, anspråk, utredningar och processer

Crunchfish kan från tid till annan bli inblandat i tvister inom ramen för den normala affärsverksamheten och riskerar att bli föremål för anspråk i rättsliga processer rörande avtal, immateriella rättigheter, produktansvar, eller påstådda brister i leveranser av varor och tjänster. Sådana anspråk kan röra stora belopp och betydande processkostnader. Koncernen (eller Koncernens befattninghavare, styrelseledamöter, anställda eller närstående) kan även bli föremål för brottsutredningar och processer. Tvister, anspråk, utredningar och processer av denna typ kan vara tidskrävande, störa den normala verksamheten, innefatta stora skadestånd och leda till betydande kostnader som kanske inte täcks av Koncernens vid tillfället gällande försäkringskydd.

Dessutom kan det vara svårt att förutse utfallet av komplexa tvister, anspråk, utredningar och processer. Per datumet för Prospektets offentliggörande finns en pågående tvist där Koncernen har framställt ett anspråk mot en licenstagare, Qingdao Hisense Communiations Co. Ltd, och har inlett ett skiljeförfarande i Hong Kong. Om Koncernen inte når framgång i tvisten kan det medföra ökade kostnader i form av såväl uteblivna licensbetalningar som processkostnader. Även eventuella framtida tvister, anspråk, utredningar och processer kan ha en väsentligt negativ inverkan på Crunchfish verksamhet.

Om någon av ovanstående risker skulle materialiseras kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Koncernen är beroende av tillförlitlig drift av dess IT-system

Crunchfish förmåga att effektivt och säkert hantera verksamheten är beroende av tillförlitligheten, funktionaliteten, underhållet och driften av Koncernens IT-system. De risker som Koncernens IT-system är exponerat mot omfattar bland annat, men inte uteslutande, avbrott, datavirus, sabotage, manipulation av anställda, intrång, skadliga attacker, fysiska skador och mänskliga fel. Det finns även en risk att Koncernens backup-system inte fungerar. Om Koncernen växer kommer vikten av tillförlitliga och funktionella IT-system att öka och Koncernen kan komma att behöva implementera nya IT-system för det fall att tillväxten sker till nya jurisdiktioner. Det finns en risk att Koncernen inte i tid lyckas uppdatera eller anpassa sina IT-system för att möta nya krav, hot, störningar eller andra problem i Koncernens IT-system.

Om någon av ovanstående risker skulle materialiseras kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

## Risker förknippade med konkurrens inom Koncernens branscher

Koncernens teknologiområden präglas i stort av snabb teknisk utveckling och stor konkurrens. Flera av Crunchfish nuvarande och potentiella framtida konkurrenter kan ha konkurrensfördelar i form av till exempel längre historik, ett mer inarbetat varumärke, mer etablerade relationer med slutkunder samt större finansiella-, tekniska- och marknadsföringsresurser. Om Crunchfish inte kan anpassa Koncernens verksamhet och produkter till den tekniska utvecklingen på marknaden finns det risk att Koncernen förlorar konkurrenskraft, vilket framgent skulle kunna påverka Koncernens utvecklingsmöjligheter negativt. Utöver kända konkurrenter till Koncernen kan det även finnas konkurrenter som Koncernen per dagen för Prospektet inte känner till eller betraktar som en väsentlig konkurrent, inom såväl koncernens affärsområden som inom andra relaterade teknologiområden som exempelvis röststyrning. Både okända och kända konkurrenter kan bedriva utvecklingsprojekt som inte är kommunicerade till marknaden och deras produkter, teknologier och utvecklingsprojekt kan befinna sig i faser som innebär att konkurrenterna inom en överskådlig framtid kan lansera en produkt eller teknologi som liknar eller sammanfaller med Koncernens avseende exempelvis pris, tillförlitlighet, hastighet och/eller effektivitet.

Om någon av ovanstående risker skulle materialiseras kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

## Risker relaterade till skattefrågor och möjligheten att utnyttja underskottsavdrag

Koncernen bedriver försäljning till flera marknader utanför Sverige. Koncernen bedriver, och har bedrivit, sin verksamhet i enlighet med Koncernens tolkning av vid var tid gällande skattelagstiftning, krav från relevanta skattemyndigheter, administrativ praxis samt, i förekommande fall, skatteavtal. Det finns en risk att Koncernens tolkning av skattelagstiftningen (inklusive mervärdesskatteregler), relevanta skattemyndigheters krav eller administrativa praxis och/eller skatteavtal är felaktig, eller att sådana regler ändras med retroaktiv verkan. Det finns en risk att skattesatser eller andra regler förändras i framtiden som påverkar Koncernens verksamhet. Sådana förändringar riskerar att öka Koncernens skattekostnader.

Vidare förfogar Koncernen över underskottsavdrag per den 31 december 2017 om cirka 90,4 MSEK. Denna uppskjutna skattefordran är värderad till 0 SEK med hänsyn till osäkerheter om tiden när underskottet kan förväntas nyttjas. De ackumulerade underskotten kan i framtiden reducera den eventuella skattepliktiga vinsten och på så vis minska den bolagsskatt som skulle uppstå vid eventuella framtida vinster. Skattemässiga underskott samt användandet av dessa är dock föremål för omfattande begränsningar. Möjligheten att använda underskotten i framtiden kan helt eller delvis påverkas av förändringar i tillämplig skattelagstiftning.

Om någon av ovanstående risker skulle materialiseras kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

## Risker relaterade till globala ekonomiska och politiska förhållanden

Då Crunchfish bedriver försäljning mot flera geografiska marknader påverkar den globala konjunkturutvecklingen den allmänna investeringsviljan hos Koncernens nuvarande och potentiella kunder. För närvarande har Koncernen kunder främst i Sverige, Nordamerika och Asien. En svag konjunkturutveckling i hela eller delar av världen kan komma att medföra en lägre marknadstillväxt än förväntat för marknaderna som Koncernen verkar inom. Det finns därmed en risk att Crunchfishs förväntade försäljning kan komma att påverkas negativt av en svag konjunkturutveckling.

Även förändringar av lagar och andra regleringar avseende exempelvis utländskt ägande, statligt deltagande, skatter, royalties, tullar eller växelkurser kan påverka Bolagets intjäningsförmåga. Vidare kan Bolaget påverkas av krigshandlingar, terrorism samt politiska och ekonomiska osäkerhetsfaktorer i övrigt.

Om någon av ovanstående risker skulle materialiseras kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

## Risker förknippade med nedskrivningsbehov av immateriella tillgångar

Crunchfish har immateriella anläggningstillgångar som utgörs av aktiverade utvecklingskostnader och kostnader för patent avseende Geststyrning och Mobile proximity. Bolaget gör årliga tester för att bedöma om något nedskrivningsbehov föreligger. Om t ex marknaderna för affärsområdena Geststyrning eller Mobile proximity inte utvecklas positivt eller om Bolagets teknik inom något affärsområde blir utmanad av ny teknologi kan nedskrivningsbehov uppkomma. En nedskrivning kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning.

## Crunchfish är exponerat mot risker avseende valutakursförändringar

Crunchfish redovisningsvaluta är SEK och Koncernen har per dagen för Prospektet en stor del av intäkter i USD och EUR samtidigt som Koncernens kostnader till största del är i SEK. Koncernen är därigenom exponerat för fluktuationer i ett antal valutor. Koncernen vidtar inga valutasäkringsåtgärder varför det finns en risk att valutakursförändringar kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

## Crunchfish åtgärder för att efterfölja tillämpliga lagar och regler kan vara otillräckliga

Crunchfish behöver bedriva sin verksamhet i enlighet med tillämpliga lagar och bestämmelser inom jurisdiktionerna där Koncernen verkar. Det finns en risk att Koncernen misslyckas med att följa dessa lagar och bestämmelser i alla delar, exempelvis på grund av att Koncernens tolkning av regelverken är felaktig eller att Koncernen inte har möjlighet att i tid anpassa sin verksamhet till nya lagar eller utveckling av praxis.

Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/679 av den 27 april 2016 om skydd för fysiska personer med avseende på behandling av personuppgifter och om det fria flödet av sådana uppgifter





och om upphävande av direktiv 95/46/EG (allmän dataskyddsförordning, GDPR), som började tillämpas den 25 maj 2018, är ett exempel på lagstiftning som vid tidpunkten för Prospektets offentliggörande är relativt ny, varför det är svårt att dra några slutsatser om dess kort- och långsiktiga effekter på Koncernens verksamhet eller om Koncernens anpassning av policys och rutiner är tillräckliga.

Därutöver kan Koncernen från tid till annan sakna de resurser som krävs för att följa tillämpliga lagar och bestämmelser i alla delar eller välja att prioritera andra delar av verksamheten framför full regelefterlevnad.

Om Koncernen bryter mot tillämpliga lagar och bestämmelser eller om Koncernens tolkning av tillämpliga lagar och bestämmelser är felaktig kan det medföra sanktioner från relevanta myndigheter, vilket kan innebära betydande kostnader för Koncernen och eventuellt påverka Koncernens renommé.

Om ovanstående risker skulle materialiseras kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

## RISKER RELATERADE TILL FÖRETRÄDESEMISSIONEN OCH BOLAGETS AKTIER

### Aktiekursen kan vara volatil och minska avsevärt i värde

En investering i värdepapper är alltid förknippad med risk och risktagande. Eftersom en aktiekurs både kan stiga och sjunka i värde är det inte säkert att en aktieägare kan få tillbaka sitt investerade kapital. En investering i Crunchfishs aktie bör föregås av en noggrann analys av Bolaget, dess konkurrenter och omvärld, generell information om branschen, det allmänna konjunkturläget samt övrig relevant information. Aktiemarknaden i allmänhet och mindre bolag i synnerhet har upplevt betydande volym- och kurssvängningar som många gånger har saknat samband med, eller varit oproportionerliga i förhållande till, Bolagets utveckling och faktiskt redovisade resultat.

### Bolagets aktie kan bli föremål för en inaktiv och illikvid handel

Omsättningen i Bolagets aktie kan under perioder variera och skillnaden mellan köp- och säljkurser kan från tid till annan vara stort. Likviditeten i Bolagets aktie kan påverkas av ett antal olika interna och externa faktorer. Till de interna faktorerna hör bland annat kvartalsvariationer. Till de externa faktorerna hör allmänna ekonomiska förhållanden, konjunkturedgångar samt andra faktorer som inte är relaterade till Bolagets verksamhetsutveckling. I det fall likviditeten är begränsad kan detta medföra svårigheter för aktieägarna i Crunchfish att förändra sitt innehav.

### Risker förknippade med handel med teckningsrätter och BTA

Teckningsrätter och BTA i Bolaget kommer att handlas på Nasdaq First North under perioden 18 september till och med 28 september 2018 (såvitt avser teckningsrätter). Det finns en risk att en aktiv handel i Bolagets värdepapper inte kommer att utvecklas samt att det inte finns en tillräcklig likviditet i marknaden. Detta kan medföra svårighet för enskilda innehavare att avyttra teckningsrätterna.

Vidare finns det en risk att handeln i teckningsrätter och BTA är begränsad vilket kan orsaka och/eller förstärka fluktuationer i marknadspriset för teckningsrätterna och/eller BTA. Det kan leda till att prisbildningen för instrumenten är inkorrekt och/eller missvisande.

### Bolagets möjlighet att lämna framtida utdelning

Bolagets aktieägare har sedan Bolagets bildande inte beslutat om någon utdelning och Bolagets styrelse avser inte föreslå någon utdelning inom överskådlig framtid. Framtida utdelningar, om sådana föreslås, måste godkännas av Bolagets aktieägare och kommer att vara beroende av och baserade på krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på Bolagets egna kapital samt Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Eventuell framtida utdelning är således beroende av ett antal faktorer. Sådana faktorer kan vara intäkter, finansiell ställning, kassaflöden, kostnader för investeringar och andra faktorer. Det finns vidare många risker som kan påverka Bolagets verksamhet negativt vilka kan innebära att Bolagets framtida resultat inte möjliggör utdelning.

### Risker förknippade med aktieägare med betydande inflytande

Ett begränsat antal aktieägare äger en väsentlig andel av utestående aktier och röster i Bolaget. Dessa ägare kommer även efter Företrädesemissionen att inneha väsentliga aktieposter i Bolaget. Följaktligen kan dessa ägare, om de agerar i samförstånd, utöva ett betydande inflytande i frågor som är föremål för godkännande av aktieägarna i Bolaget. Dessa aktieägares intressen kan helt eller delvis skilja sig från övriga aktieägares intressen.

### Befintliga aktieägares försäljning kan påverka kursen

Kursen för Bolagets aktie kan sjunka om det sker omfattande försäljning av aktier i Bolaget, särskilt försäljningar gjorda av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare eller när ett större antal aktier säljs, oavsett bakomliggande ägare. Försäljning av stora mängder Crunchfish aktier, eller uppfattningen om att sådan försäljning kan komma att ske, kan få kursen för aktierna i Bolaget att sjunka.

### Lämnade teckningsåtaganden och garantiåtaganden är inte säkerställda

Crunchfish har erhållit teckningsåtaganden samt emissionsgarantier avseende Företrädesemissionen från ett antal befintliga aktieägare samt externa investerare. Åtaganden gentemot Crunchfish med anledning av detta är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller något liknande arrangemang, varför det finns en risk att lämnade åtaganden inte uppfylls. Om något av dessa åtaganden inte uppfylls finns det en risk för att vissa investerare i sin tur inte uppfyller sina åtaganden, vilket skulle kunna ha betydande och negativa konsekvenser för Erbjudandets genomförande.

# INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I CRUNCHFISH

Extra bolagsstämma beslutade den 11 september 2018 att öka Bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare. Aktieägarna i Crunchfish inbjuds härmed, i enlighet med villkoren i detta Prospekt, att med företrädesrätt teckna aktier i Crunchfish till kursen 5,00 SEK per aktie. Aktieägarna kommer att ha företrädesrätt att teckna Aktier i förhållande till det antal Aktier de äger på avstämningsdagen den 14 september 2018. För varje befintlig Aktie som Bolagets aktieägare då innehar erhålls en (1) teckningsrätt. Två (2) teckningsrätter ger innehavaren rätt att teckna en (1) ny Aktie. Teckningsperioden kommer att löpa från och med den 18 september 2018 till och med den 2 oktober 2018 eller ett senare datum beslutat av styrelsen för Crunchfish. Teckning av nya aktier kan även ske utan stöd av teckningsrätter.

De nya Aktierna medför samma rätt som de befintliga Aktierna i Bolaget. Genom Företrädesemissionen kan Bolagets aktiekapital öka med högst 354 266 SEK från 708 522 SEK till högst 1 062 800 SEK och antalet Aktier i Bolaget med högst 7701 451 stycken från 15 402 902 stycken till högst 23 104 353 stycken Aktier.

För befintliga aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen uppkommer en utspädningseffekt om totalt cirka 33 procent. Aktieägare har möjlighet att sälja sina teckningsrätter för att erhålla kompensation för utspädningen, se vidare avsnittet "Villkor och anvisningar".

## EMISSIONSVOLYM

Vid fullteckning av Företrädesemissionen kommer Bolaget att tillföras cirka 38,5 MSEK efter avdrag för transaktions- och garantikostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 6,4 MSEK, varav cirka 2,3 MSEK avser garantikostnader.

## TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH GARANTIÅTAGANDEN

Bolaget har erhållit skriftliga teckningsförbindelser om cirka 7,3 MSEK motsvarande cirka 18,90 procent av Företrädesemissionen. Garantiåtaganden om cirka 23,09 MSEK motsvarande cirka 59,97 procent av Företrädesemissionen.

Varken teckningsförbindelser eller garantiåtaganden är säkerställda genom bankgaranti, spärmedel eller pantsättning eller liknande arrangemang. För mer information, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information" i detta Prospekt.

Malmö den 17 september 2018  
Crunchfish AB (publ)

Styrelsen





## BAKGRUND OCH MOTIV

Digitaliseringen som sveper över världen medför nya sätt att interagera med elektronik och skapar en värdefull marknad för nya interaktionslösningar. Snabb och enkel interaktion har varit Crunchfish fokusområde sedan start. Med en patentskyddad interaktionsmjukvaruportfölj inom Geststyrning och Mobile proximity står Bolaget inför en spännande framtid.

Intåget av AR/VR för med sig ett interaktionsparadigmskifte som Crunchfish med sin geststyrningsteknologi står väl rustat inför. En mångfald av applikationsområden både industriellt och för konsument gör att Bolaget bedömer att geststyrningsmarknaden kommer växa betydligt inom en snar framtid.

Digitaliseringen inom handeln pågår där närhetsbaserad mobil handel spelar en viktig roll. Detta kräver m-handelslösningar liknande den teknologi Crunchfish utvecklat inom Mobile proximity. Likt geststyrningsmarknaden förväntar styrelsen att marknaden för m-handelslösningar ska växa kraftigt de kommande åren.

Crunchfish har med sitt fokus på interaktionsmjukvara byggt upp en marknadsposition. Patenterade interaktionslösningar som är bland de ledande i världen gör Crunchfish till en relevant strategisk partner även för globala branschledande företag. Bland samarbetspartners märks japanska Epson, svenska ClearOn, kinesiska LLVvision och Nibiru, franska Optivent och amerikanska ODG och Vuzix. Dessa partnerskap skapar ett försäljnings- och marknadsföringsnätverk som har potential framåt.

Styrelsen gör bedömningen att befintligt rörelsekapital inte räcker de kommande 12 månaderna. Mot bakgrund av detta har Bolagets styrelse beslutat om att genomföra en nyemission som riktar sig med Företrädesrätt till befintliga aktieägare och består av nyemitterade aktier i Crunchfish. Vid fullteckning tillförs Bolaget 38,5 miljoner SEK före avdrag för emissionskostnader. Erbjudandet syftar till att säkerställa resurser för produktutveckling, marknadsbearbetning och stärka Bolagets finansiella ställning.

Av kapitaltillskottet, netto 32,6 MSEK, avses 35 procent allokeras till försäljnings- och marknadsföringskostnader och 40 procent för den fortsatta utvecklingen av Bolagets mjuk- och hårdvara. Resterande 25 procent av kapitaltillskottet avses användas för att tillgodose Bolagets övriga behov av rörelsekapital. Allokeringen av kapitaltillskottet avseende försäljnings och marknadsföringskostnader respektive produktutveckling inkluderar investeringar om ca 4 MSEK i det av Bolaget och ClearOn gemensamt ägda Blippit AB, vilket emissionslikviden i första hand kommer att användas för. I övrigt är samtliga områden av samma prioritet för Bolaget.

Skulle Företrädesemissionen inte kunna genomföras eller tecknas i erforderlig utsträckning eller om kassaflödet inte utvecklas i enlighet med Styrelsens bedömningar, kan Bolaget överväga ytterligare kapitalanskaffningar. Dessa skulle kunna utgöras av exempelvis en nyemission eller lån eller annat tillskott från Bolagets ägare. Om Bolaget misslyckas med att erhålla sådan finansiering kan Crunchfish komma att tvingas avveckla eller omstrukturera hela eller delar av sin verksamhet.

*Styrelsen för Crunchfish är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.*

Malmö den 17 september 2018  
Crunchfish AB (publ)

Styrelsen

## VD HAR ORDET

Vi ser redan idag nya interaktionsmetoder användas i konsumentelektronik, vilket lägger grunden för det paradigmskifte vi står inför avseende användarvänlighet och interaktion. Med en skärm som flyttar från handen till något som hänger framför ögonen i AR-världen och dessutom består av 3-dimensionella ikoner och objekt, kommer nya interaktionsmetoder att bli helt avgörande för användbarheten. Crunchfish har sedan starten utvecklat mjukvaruteknologier för att lösa de problem som uppstår och kommer att uppstå vid användning av konsumentelektronik. Detta har utvecklats till erbjudanden inom två olika områden. Bolagets geststyrningsteknologi som möjliggör handhavande av AR-enheter och annan elektronik när det inte finns någon skärm att trycka på eller om avståndet till enheten är längre än armarna. Bolagets andra teknologiområde, Mobile proximity, möjliggör närhetsbaserad interaktion och är ett nytt sätt att upptäcka och kommunicera med allt och alla som befinner sig i närheten.

Enkelheten och snabbheten är grundläggande när vi som individer vill använda modern elektronik och det sätt vi då styr och kontrollerar exempelvis enheter inom AR är avgörande för användbarheten.

### GESTSTYRNING

Crunchfishs geststyrningsteknologi används globalt och är genom sin spridning i miljontals kommersiella enheter redo för den marknadstillväxt inom AR som förväntas de kommande åren.

Inom industrin lämpar sig Geststyrning för AR-lösningar speciellt väl genom att den erbjuder en snabb och enkel interaktion, vilket resulterar i en effektiv arbetsprocess och därmed omedelbara kostnadsbesparingar. För att effektivt kunna adressera AR-marknaden har vi under senaste åren ingått viktiga partnerskap med bland andra Epson, ODG, Vuzix och Nibiru som positionerar oss som global leverantör av mjukvara.

A portrait of Joakim Nydemark, a middle-aged man with a receding hairline, smiling. He is wearing a dark blue suit jacket over a light blue patterned shirt. The background is a blurred office environment with large windows and other people working.

### JOAKIM NYDEMARK

Född 1971. VD sedan 2012.

**Utbildning:** Civilingenjörsexamen från Lunds Tekniska Högskola.

**Pågående uppdrag (senaste fem åren):** Styrelseledamot Imint Image Intelligence AB, Nydemark Jois AB, Ikivo AB och Crunchfish Proximity AB.

**Avslutade uppdrag (senaste fem åren):** -

**Innehav per årsskiftet:** 0 aktier och 40 000 teckningsoptioner.



Partnerskapen ger inte bara en ökad synlighet utan innebär också en väsentlig ökning av antalet sälj- och marknadsföringskanaler.

AR finns även i mobiltelefonen vilket ställer nya krav på hur man ska interagera enkelt och effektivt i AR med mobilen. Genom att använda gester blir det exempelvis möjligt att flytta runt virtuella objekt i rummet, men också att utnyttja mer av skärmen till själva AR-upplevelsen. Mobil AR i kombination med kommande AR-glasögon för slutkonsumenter kommer att utgöra en volymmarknad när tillräckligt bra hårdvara och mjukvara når slutkonsumenten. Genom att licensiera vår teknologi till tillverkare och mjukvaruplattformslieferantörer med en royalty per enhet eller per användare, kommer intäkterna att följa volymerna av de enheter vi finns integrerade i.

Enligt Statistics Market Research Consultings rapport *Gesture Recognition & Touch-less Sensing - Global Market Outlook (2016-2022)* var den globala marknaden för Geststyrning värd drygt 6 miljarder dollar år 2015 och förväntas nå drygt 32 miljarder dollar år 2022.

## MOBILE PROXIMITY

Vårt erbjudande inom mobil handel och det vi kallar Mobile proximity riktar sig inledningsvis mot marknaden för digitala kuponger och marknadsföring i butik. Tillsammans med ClearOn - enligt Bolagets bedömning en ledande aktör inom rabattkuponger och värdebevis – har vi skapat ett gemensamt erbjudande där vår Mobile proximity teknologi kombineras med ClearOns clearingsystem. Erbjudandet innebär en lösning för mobila kuponger till initialt 20 000 kassor i hela Sverige och i nästa steg internationellt.

För att ge verksamheten bästa möjliga förutsättningar har vi etablerat ett gemensamt bolag som kommer att tillföras kapital i lika delar av Crunchfish och ClearOn upp till 16 miljoner kronor över en två-års period. Med denna struktur får vi utöver ClearOns dedikerade engagemang, ett extra kapitaltillskott som kommer att användas till fortsatt utveckling och kommersialisering av erbjudanden till initialt dagligvaruhandeln i Sverige.

Affärsmodellen baseras på fasta kampanjintäkter samt rörliga intäkter från inlösen av rabattkuponger och mobila betalningar genom ClearOns clearingplattform. Crunchfish får också intäkter genom konsultupplägg mellan Crunchfish och det gemensamma Bolaget samt genom att sälja Crunchfishs aBubbl®-poddar till handeln.

## MARKNADEN

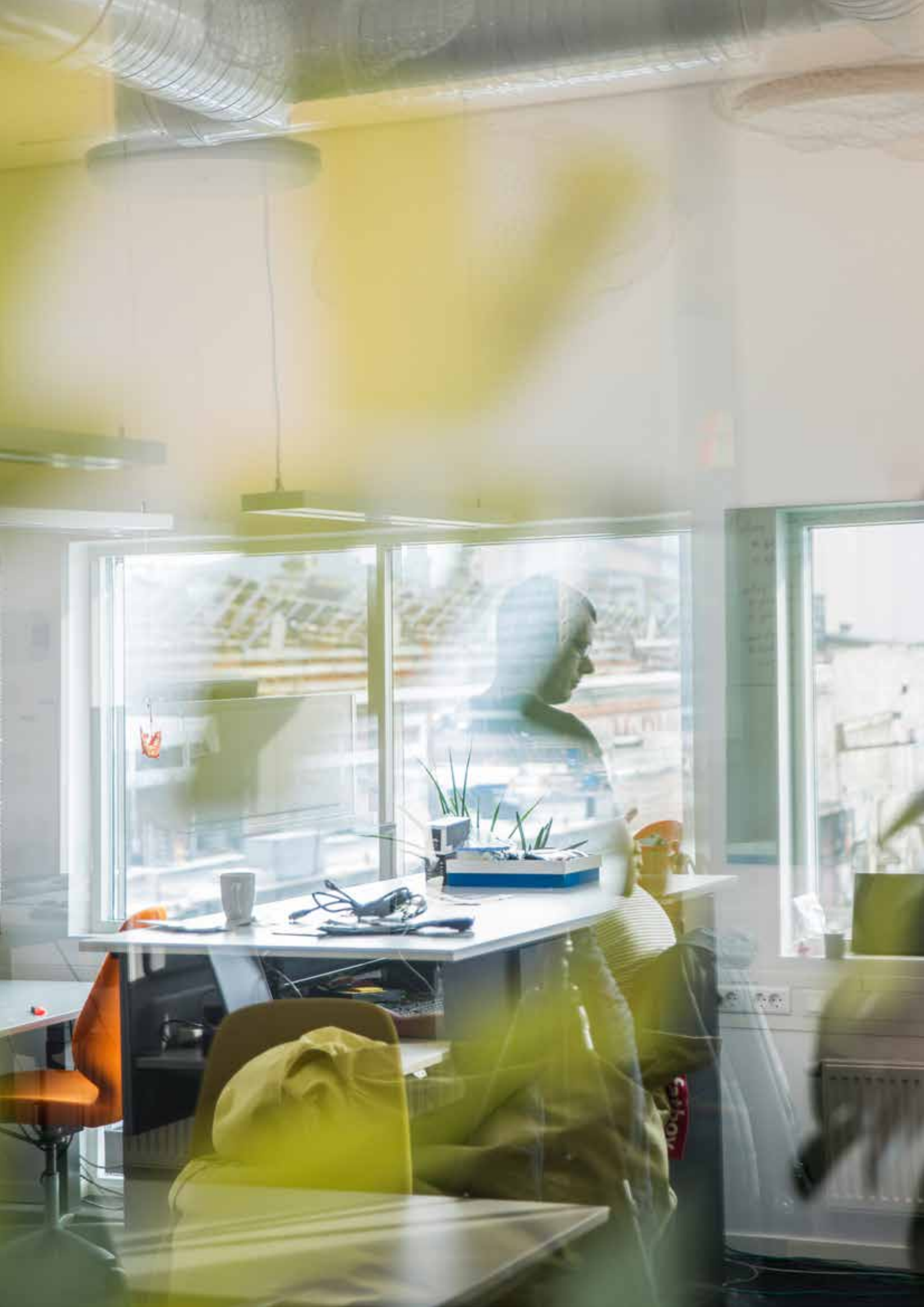
AR-marknaden, inte minst i Sverige, har utvecklats långsammare än vad de flesta större analysföretagen prognostiserade för några år sedan. Detta innebär att den stora tillväxten och volymökningen dröjer vilket också försenar Bolagets intäkter. Crunchfish avser därför genomföra en Företrädesemission, som syftar till att säkerställa de medel som krävs för att ytterligare öka vår marknadsbearbetning, fortsätta ta position och framgångsrikt kunna kommersialisera företagets två teknologier till lönsamhet. Vi behöver dessutom fortsätta utveckla och förfinna våra teknologier, så att de även framöver är i teknikens absoluta framkant.

## FRAMTIDEN

Vi har inte bara ett utan två teknologiområden som båda löser problem och bidrar till digitaliseringen inom områden med otroligt stor potential som AR i industrin och betalning med mobiltelefonen. Med våra patenterade teknologier kan vi erbjuda nödvändiga metoder av interaktion för AR och lösa de tekniska problem som idag begränsar användningen av digitala kuponger och mobiltelefonen som plånbok.

Det jag ser hända är att användning av AR i mobiltelefonen börjar ta fart och AR-glasögon inom industrin går från pilotinstallationer mot kommersiell utrollning samtidigt som Crunchfish inom m-handelsområdet flyttar fram positionerna genom fler samarbeten med ledande aktörer. Marknadsförutsättningarna kommer därmed skapas för att börja skörda frukterna av de ansträngningar och investeringar vi gjort i partnerskap, produktutveckling och ökad sälj- och marknadsföringskraft de senaste åren.

**Joakim Nydemark**  
VD Crunchfish AB







# VILLKOR OCH ANVISNINGAR

## FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

Den som på avstämningsdagen den 14 september 2018 är aktieägare i Crunchfish AB äger företrädesrätt att teckna aktier i Crunchfish AB utifrån befintligt aktieinnehav i Bolaget.

## TECKNINGSRÄTTER (TR)

Aktieägare i Crunchfish AB erhåller för varje befintlig aktie en (1) teckningsrätt. Det krävs två (2) teckningsrätter för att teckna en (1) ny aktie.

## TECKNINGSKURS

Teckningskursen är 5,00 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

## AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB, (VPC) för rätt till deltagande i emissionen är den 14 september 2018. Sista dag för handel i Crunchfish AB :s aktie med rätt till deltagande i emissionen är den 12 september 2018. Första dag för handel i Crunchfish AB :s aktie utan rätt till deltagande i emissionen är den 13 september 2018.

## TECKNINGSTID

Teckning av nya aktier ska ske under tiden från och med den 18 september 2018 till och med den 2 oktober 2018. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Efter teckningstiden kommer outnyttjade teckningsrätter, utan avisering från Euroclear Sweden (VPC), att bokas bort från aktieägarnas VP-konton.

## HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER (TR)

Handel med teckningsrätter kommer att ske på Nasdaq OMX First North, under perioden från och med den 18 september 2018 till och med den 28 september 2018.

Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd handlägger förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. Den som önskar köpa eller sälja teckningsrätter ska därför vända sig till sin bank eller fondkommissionär. Teckningsrätter som ej utnyttjas för teckning i företrädesemissionen måste säljas senast den 28 september 2018 eller användas för teckning av aktier senast den 2 oktober 2018 för att inte bli ogiltiga och förlora sitt värde.

## EMISSIONSREDOVISNING OCH ANMÄLNINGSSEDLAR Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på ovan nämnda avstämningsdag är registrerade i, den av Euroclear Sweden (VPC) för Bolagets räkning förda, aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med (VPC), särskild anmälningssedel 1 och 2 samt informationsbroschyr. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat erhållna teckningsrätter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken

särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

## Förvaltarregistrerade aktieägare

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

## Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning med stöd av företrädesrätt ska ske genom samtidig kontant betalning senast den 2 oktober 2018. Teckning genom betalning ska göras antingen med den, med emissionsredovisningen utsända, förtryckta inbetalningsavin eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln 1 enligt följande alternativ:

### 1) Förtryckt inbetalningsavi

I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning ska endast den utsända förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningssedel 1 ska då ej användas. Observera att anmälan om teckning är bindande.

### 2) Särskild anmälningssedel 1

I de fall teckningsrätter förvärfvas eller avyttras, eller ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, ska den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren ska på särskild anmälningssedel 1 uppge det antal aktier som denne tecknar sig för och på bifogade inbetalningsavin fylla i det belopp som ska betalas. Betalning sker således genom utnyttjande av inbetalningsavin. Ofullständig eller felaktigt ifyllt anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Observera att anmälan om teckning är bindande.

Särskild anmälningssedel 1 kan erhållas från Aktieinvest FK AB på nedanstående telefonnummer. Ifyllt anmälningssedel ska i samband med betalning skickas eller lämnas på nedanstående adress och vara Aktieinvest FK AB tillhanda senast klockan 17.00 den 2 oktober 2018. Det är endast tillåtet att insända en (1) särskild anmälningssedel 1. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende. Observera att anmälan om teckning är bindande.

**Aktieinvest FK AB**

**Emittentservice**

**113 89 STOCKHOLM**

**Telefon: 08-5065 1795**

**E-post: [emittentservice@aktieinvest.se](mailto:emittentservice@aktieinvest.se)**

### Teckning utan stöd av företrädesrätt

Teckning av aktier utan stöd av företräde ska ske under samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga från och med den 18 september 2018 till och 2 oktober 2018. Anmälan om teckning utan företrädesrätt genom att Särskild anmälningssedel 2 ifylls, undertecknas och skickas till Aktieinvest FK AB på adress enligt ovan eller till förvaltaren. Någon betalning ska ej ske i samband med anmälan om teckning av aktier utan företrädesrätt, utan sker i enlighet med vad som anges nedan. Särskild anmälningssedel 2 ska vara Aktieinvest FK AB tillhanda senast klockan 17.00 den 2 oktober 2018. Det är endast tillåtet att insända en (1) Särskild anmälningssedel 2. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan hänseende. Observera att anmälan om teckning är bindande.

Tecknare med depå: För att återropa subsidiär företrädesrätt måste teckningen gå via samma förvaltare som teckningen med företrädesrätt.

### TILDELNINGSPRINCIPER VID TECKNING UTAN STÖD AV FÖRETRÄDESRÄTT

Aktier som inte tecknas med företrädesrätt ska tilldelas dem som tecknat utan stöd av teckningsrätt. Tilldelning sker på följande grunder:

- i. i första hand till dem som även tecknat aktier med stöd av teckningsrätt, pro rata i förhållande till hur många aktier som tecknats med stöd av teckningsrätter, dock att tecknare som med tillämpning av denna tilldelningsprincip skulle ha tilldelats färre än 50 aktier efter lottning ska tilldelas antingen 50 aktier eller inga aktier, och
- ii. i andra hand till andra som tecknat aktier utan företrädesrätt, pro rata i förhållande till hur många aktier som tecknats, dock att tecknare som med tillämpning av denna tilldelningsprincip skulle ha tilldelats färre än 50 aktier efter lottning ska tilldelas antingen 50 aktier eller inga aktier.
- iii. i tredje hand ska tilldelning ske till sådana som har ingått s.k. toppgarantiåtagande i egenskap av emissionsgaranter, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal aktier som var och en har garanterat för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning; och
- iv. i fjärde och sista hand ska tilldelning ske till sådana som har ingått s.k. bottenantiåtagande i egenskap av emissionsgaranter, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal aktier som var och en har garanterat för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Vänligen observera: Förvaltarregistrerade (depå) tecknare, som vill öka sannolikheten att få tilldelning utan företrädesrätt genom att även teckna aktier med företrädesrätt, måste dock teckna aktier utan företrädesrätt genom samma förvaltare som de tecknat aktier med företrädesrätt. Annars finns det vid tilldelningen ingen möjlighet att identifiera en viss tecknare som tecknat aktier såväl med som utan stöd av teckningsrätter.

### TILDELNING VID TECKNING UTAN FÖRETRÄDESRÄTT

Besked om eventuell tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Likvid ska erläggas senast den dag som framkommer av avräkningsnotan. Något meddelande lämnas ej till den som inte erhållit tilldelning.

Erläggs ej likvid i rätt tid kan aktierna komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt detta erbjudande, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

### AKTIEÄGARE BOSATTA I UTLANDET

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Japan, Australien, Sydkorea, Hong Kong, Schweiz, Singapore eller något annat land där distributionen eller denna inbjudan kräver ytterligare prospekt, registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer svensk rätt eller som strider mot regler i sådant land) vilka äger rätt att teckna aktier i nyemissionen, kan vända sig till Aktieinvest FK AB på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning.

Tilldelning av teckningsrätter och utgivande av nya aktier vid utnyttjande av teckningsrätter till personer som är bosatta utanför Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningar i sådana länder. Med anledning härav kommer, med vissa undantag, aktieägare som har sina befintliga aktier direktregistrerade på VP-konton och har registrerade adresser i till exempel USA, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Japan, Australien, Sydkorea, Hong Kong, Schweiz eller Singapore inte att erhålla detta memorandum. De kommer inte heller att erhålla några teckningsrätter på sina respektive VP-konton. De teckningsrätter som annars skulle ha registrerats för sådana aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Belopp understigande 100 SEK kommer inte att utbetalas.





## BETALD TECKNAD AKTIE (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear Sweden AB (VPC) så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto. De nytecknade aktierna är bokförda som BTA på VP-kontot tills nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket.

## HANDEL I BTA

Handel i BTA kommer att ske på Nasdaq OMX First North, från den 18 september 2018 till och med att emissionen registrerats hos Bolagsverket.

## UTDELNING

Nya aktier ska berättiga till utdelning från och med den första avstämningsdag för utdelning som infaller efter att aktien registrerats hos Bolagsverket.

## LEVERANS AV AKTIER

Så snart emissionen registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas i slutet av oktober 2018, ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear Sweden AB. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

## OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I EMISSIONEN

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av emissionen.

Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolaget hemsida.

## ÖVRIG INFORMATION

Bolaget äger inte rätt att avbryta Nyemissionen. Bolaget äger inte heller rätt att tillfälligt dra in erbjudandet.

För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare för de nya aktierna kommer Aktieinvest att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Aktieinvest kommer i sådant fall att ta kontakt med tecknaren för uppgift om ett bankkonto som Aktieinvest kan återbetala beloppet till. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp. En teckning av nya aktier, med eller utan stöd av teckningsrätter, är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av nya aktier.

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





# MARKNADSÖVERSIKT

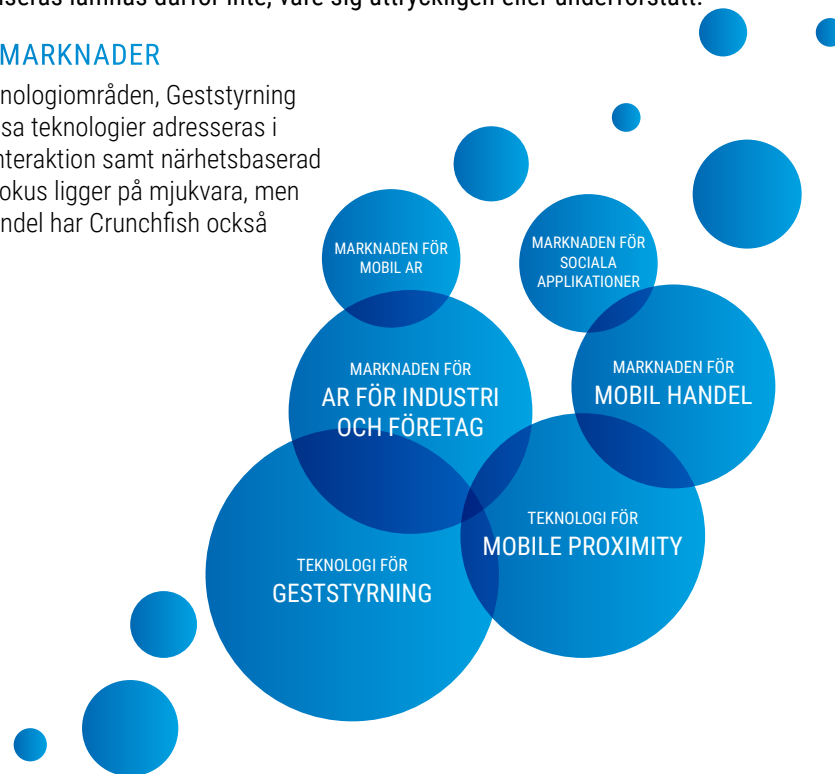
Avsnittet innehåller förkortningar och branschtermer, förtydligande av dessa återfinns under rubriken Definitionslista och ordlista.

De uppgifter som i Prospektet anges avseende marknadstillväxt, marknadsstorlek och Crunchfishs marknadsposition är Bolagets samlade bedömning, baserad på såväl interna som externa källor. Om inget annat anges baseras informationen i detta avsnitt på Bolagets analyser och intern marknadsinformation. Källorna som är utgångspunkt för Bolagets bedömning är bland annat information hämtad ur marknadsrapporter från marknadsundersökningsföretagen Tractica, Statistics Market Research Consulting samt Digi-Capital. Övriga källor anges där så krävs. Crunchfish har korrekt återgivit informationen och, såvitt Bolaget känner till i jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörda källor, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Crunchfish har emellertid inte själva verifierat informationen från dessa källor, varför fullständigheten eller riktigheten i den information som presenteras i Prospektet som har hämtats från externa källor inte kan garanteras.

Marknadsvärdet för Geststyrning avser i följande kontext Geststyrning som är tillgängligt i AR/VR-enheter, mobiltelefoner, PC/laptop, smart TV samt surfplattor. Marknadsuppskattningen tar enbart hänsyn till de enheter som har Geststyrning förinstallerat lokalt på enheten, varför mjukvara från tredje part som möjliggör Geststyrning via nedladdningsbara applikationer ej räknas in. Marknads- och verksamhetsinformation kan innehålla uppskattningar vad avser framtida marknadsutveckling och annan framåtriktad information. Information i Prospektet som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden avseende Crunchfish framtida utveckling och marknadsförutsättningar, baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet. Ord som "avses", "antar", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender och som inte är grundad på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad 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.

## KORT OM CRUNCHFISHS MARKNADER

Crunchfish verkar inom två teknologiområden, Geststyrning och Mobile proximity. Med dessa teknologier adresseras i huvudsak två marknader. AR-interaktion samt närhetsbaserad mobil handel. Bolagets huvudfokus ligger på mjukvara, men inom närhetsbaserad mobil handel har Crunchfish också utvecklat hårdvaruenheter.



Crunchfish är verksam inom två teknologiområden, Geststyrning och Mobile proximity. Bolaget adresserar huvudsakligen två marknader AR-interaktion samt närhetsbaserad mobil handel. I Erbjudandet till marknaden för AR industri och företag ingår båda teknologierna. Bolagets huvudfokus ligger på mjukvara, men inom närhetsbaserad mobil handel har Crunchfish också utvecklat hårdvaruenheter.

## MARKNADEN FÖR AR-INTERAKTION

### Inledande om AR-interaktion

Den digitaliseringsvåg som sveper över världen skapar värdefulla marknader för nya interaktionslösningar. Snabb och enkel interaktion har varit Crunchfishs fokusområde sedan start. Avancerad bildbehandling gör det möjligt för elektronik att förstå gester och att översätta dessa till kommandon som maskiner förstår. Med Geststyrning uppstår nya interaktionsmöjligheter eftersom man på avstånd kan styra elektronik utan att fysiskt vidröra någon form av kontrollenhet. Med användargränssnitt som har ikoner utlagda i det rum användaren befinner sig i, driver AR/VR på utvecklingen och efterfrågan av Geststyrning. Traditionella interaktionsmetoder som touchskärm, fysiska knappar och handkontroller fungerar många gånger inte eftersom bland annat touchskärmen saknas. Geststyrning krävs också för att kunna interagera fullt ut med virtuella objekt.

### HUR GESTSTYRNING FUNGERAR

Ett geststyrningssystem använder sensorer, vanligtvis en kamera, för att läsa av de gester användaren gör med händerna. Den klart dominerande sensortypen är en vanlig 2D-kamera som finns i nästan alla mobiltelefoner, AR-glasögon och annan konsumentelektronik.

Utöver sensorn består ett geststyrningssystem av övrig hårdvara (AR-glasögon, mobiltelefon, läsplatta etc.) samt mjukvara i form av algoritmer och kod för bildbehandling. Denna mjukvara kan utifrån data från sensorn avgöra vilka gester användaren gör.

Geststyrning används för att förstärka upplevelsen av andra applikationer som bestämmer vad som ska aktiveras eller hända vid varje given tidpunkt baserat på vilka gester användaren gör. Geststyrning kan användas i all typ av elektronik med en kameran sensor där ta foto med en mobiltelefon, interaktion med AR-glasögon och styra drönare är några exempel på användningsområden. Teknikområdet förfinas kontinuerligt, vilket Bolaget bedömer gör det mycket sannolikt att användandet kommer att öka och användningsområdena kommer vidgas betydligt inom såväl applikationsområden som finns idag som inom områden vi ännu bara kan spekulera kring.

## MJUKVARA FÖR GESTSTYRNING

För att kunna använda en hårdvarusensor för gestinteraktion krävs avancerad programvara och algoritmer för att läsa av och tolka gester. Komplexiteten ligger i hur informationen från sensorn i realtid bearbetas och tolkas för att kunna detektera olika gester och rörelser. Beroende på sensortyp kan mjukvaran variera, även om algoritmer utvecklade för kameran sensorer ofta är kompatibla med andra sensorer.

Trots stora forskningsresurser som resulterat i tekniska avhandlingar finns det få lösningar för Geststyrning som fungerar riktigt bra. Anledningen är att Geststyrning är oerhört tekniskt komplext samt att optimering av systemen är mycket tidskrävande. En svårighet är att säkerställa att det verkligen är en hand som gör gester och att den är avsiktlig. Många objekt i vår omgivning, exempelvis en penna, kan av mjukvara uppfattas som ett finger även på förhållandevis kort avstånd. Det räcker därför inte att algoritmer hanterar de objekt som systemet ska känna igen som en gest, utan även de objekt som liknar en handgest men som i själva verket är något annat. Avståndet mellan sensor och hand är en annan omständighet som måste hanteras. På längre avstånd ter sig exempelvis ett objekt som en hand väldigt liten vilket ställer höga krav på bildanalysen. För en väl fungerande gestinteraktion krävs mjukvara som är tillförlitlig, snabb och har hög precision.

### ÖVRIGA AKTÖRER INOM GESTSTYRNING

Bland aktörerna som levererar mjukvarulösningar inom Geststyrning finns förutom Crunchfish bland andra Eyesight från Israel, SenseTime från Kina och ArcSoft från USA. Samtliga lösningar baseras på kameran sensorer men ur ett tekniskt perspektiv är lösningarna väldigt olika. Även bolagens marknadsfokus varierar, Eyesight arbetar mestadels med TV-relaterade lösningar, SenseTime inom AI och ansiktsgigenkänning och ArcSoft fokuserar allmänt och brett inom bildhantering. Crunchfish riktar sig mot AR/VR produkter både inom industri och konsument samt AR lösningar i mobiltelefonen.



## HÅRDVARA

Det finns en handfull sensorvarianter som idag kan användas för Geststyrning. Vanliga kameror (2D-kameror) har absolut störst spridning tillsammans med IR-sensorer som bygger på att infrarött ljus reflekteras mot ett objekt. 2D-kameror kan användas för att detektera komplexa gester och klarar avstånd upp till fem meter. Dessa finns inbyggda i nästan alla AR/VR-enheter, mobiltelefoner och surfplattor. 2D-kameror är dessutom på väg in uppkopplade enheter för hemmet.

3D-kameror<sup>1</sup>, som rent tekniskt är en kombination av två sensorer, ger till skillnad från en 2D-kamera även en djupbild. Det innebär att avståndet mellan en 3D-kamera och olika punkter på en hand kan bestämmas. 3D-kameran finns i några olika varianter, vanligen tillgänglig i konsumentelektronik och bedöms få kraftigt ökade volymer framöver.

Värmekameror, ultraljud samt radar är ytterligare några sensorteknologier som är på väg in på marknaden. Dessa finns i dagsläget dock inte integrerade i någon nämnvärd omfattning i kommersiell konsumentelektronik eller i AR-hårdvara.

Beroende på vad det är för typ av kamera krävs olika konfigurationer av mjukvara för att dra nytta av sensorns kapacitet. Hårdvarutillverkare väljer också i vissa fall att integrera sin egen geststyrningsmjukvara. Gemensamt för hårdvarutillverkarnas mjukvara är dock att den är ganska rudimentär.

Bolaget bedömer att dessa företags fokus är försäljning av sensorhårdvara snarare än den mjukvara som skapar interaktionslösningar åt kunderna. Sensortillverkare är typiskt stora företag som också tillverkar en rad andra hårdvarukomponenter. Exempel på sensortillverkare är Sony, Omnivision och PMD.



### GLOBAL MARKNAD FÖR AR-INTERAKTION

*Geststyrning kan användas i ett brett spektrum av användningsområden. Geststyrningsteknologin finns idag i varierande utsträckning i bland annat bilar och i telefoner. Givet AR-marknadens mognad och bedömda tillväxtpotentialer ligger Crunchfishs fokus på AR-interaktion för industri och företag men även marknaderna för mobil AR och AR-glasögon till konsument är intressanta.*

<sup>1</sup> En 3D kamera ger även information om avståndet till ett objekt i djupled till skillnad från en vanlig standardkamera (2D-kamera).



## AR-INTERAKTION BASERAD PÅ GESTSTYRNING

Marknaden för AR/VR ser mycket lovande ut även om den fortfarande är i sin linda. Inte minst AR-lösningar för företag och industri ökar då de bidrar till effektivare arbetsprocesser och omedelbara kostnadsbesparingar. Flera tongivande teknikgiganter arbetar med AR lösningar där Apple och Google genom sina utvecklingsverktyg ARKit och ARCore möjliggör AR-upplevelser i applikationer medan Microsoft marknadsför sina AR-glasögon HoloLens. Det finns även en mängd nya mindre aktörer som tillverkar VR-hjälmor, AR-glasögon och utvecklar AR-plattformar för bland annat industriella tillämpningar.

Teknikens utveckling är avgörande för marknadens efterfrågan av Geststyrning och Crunchfish ser flera viktiga tekniska aspekter som framöver kommer att påverka tillväxttakten positivt.

1. De betydande effektivitetsvinster i industrin i form av tidsbesparing och mindre fel som AR-tekniken möjliggör, är en av de starkaste drivkrafterna för en ökad försäljning av både AR-glasögon och mjukvara för Geststyrning.
2. Googles och Apples nya utvecklingsplattformar ARCore och ARKit, kommer öka marknadens förståelse för AR i stort. Detta kommer också leda till utveckling av många nya AR-applikationer. Ledande globala aktörer spelar en stor roll för spridningen av AR-användningen och därmed marknadsutvecklingen för Geststyrning.
3. Nya 3D-kamerasensorer möjliggör en tydligare bild av handens rörelser och position, vilket ytterligare ökar möjligheterna för Geststyrning och kommer öka efterfrågan.
4. Förbättrad prestanda i hårdvaran, som kommer utav strömsnålare komponenter och kraftfullare batterier, kommer också öka användningen av AR/VR-produkter generellt. Statista redovisar en bild av en global AR/VR marknad i kraftig tillväxt. Fram till år 2022 förväntas marknaden ha vuxit nästan 8 gånger från innevarande års förutspådda nivå.

Marknadsundersökningsföretaget Statista redovisar en bild av en global AR/VR marknad i kraftig tillväxt. Fram till år 2022 förväntas marknaden ha vuxit nästan 8 gånger från innevarande års förutspådda nivå.<sup>2</sup>

## MOBILTELEFONER

2017 såldes total 1,54 miljarder smartphones.<sup>3</sup> Marknadsanalytiskföretaget IDC beräknar att Mobiltelefoner 2022 bedöms totalvolymen kunna uppgå till 1,7 miljarder enheter, motsvarande en genomsnittlig årlig tillväxttakt på >2%.<sup>4</sup>

Marknadsundersökningsföretaget IDC bedömer att ökande efterfrågan på närhetsbaserade applikationer (Mobile proximity) samt funktionalitet inom AI (artificiell intelligens), AR/VR och 5G kommer driva efterfrågan på nya smartphones.<sup>5</sup>

De största tillverkarna sett till volym är Samsung, Apple, Huawei, Oppo och Vivo.<sup>6</sup> Snabbast tillväxt ses hos kinesiska företag, som ofta inleder lanseringar på den kinesiska marknaden för att därefter expandera till övriga Asien och Västvärlden. Många kinesiska företag är okända för svenska konsumenter, men säljer trots detta betydande volymer.

## APPLIKATIONSMARKNADEN

Inom Geststyrning säljer Crunchfish framförallt till tillverkare av elektronik och AR/VR-produkter för företag och industri. Geststyrning kan dock installeras direkt i tredjepartsapplikationer, även om enheten redan har stöd för Geststyrning från tillverkaren. Genom geststyrda tredjepartsapplikationer kan Bolaget snabbt nå ut till 100-tals miljoner användare utöver tillverkarnas volymer. Användarbasen kan utökas snabbt utan något merarbete för utvecklaren av geststyrningsmjukvaran. De applikationer som ligger närmast till hands för en applikationsleverantör att geststyra är kamerafunktioner, samtliga applikationer i AR/VR enheter, specifika AR-applikationer och spel i mobiltelefonen, men givetvis kan vilken applikation som helst styras med gester. Det finns en stor mängd applikationsutvecklare och miljontals applikationer, vilket ger en potentiellt mycket stor marknad.

<sup>2</sup> Statistikportalen Statistas statistiksammanställning kallad Projected global gesture recognition and touchless sensing market size in 2014 and 2020 (in billion U.S. dollars)

<sup>3</sup> Luxresearch, studie på effektivitetsvinster vid användning av Augmented Reality applikationer inom industrin. Publicerad 29 maj 2018.

<sup>4</sup> Statistikportalen Statistas statistiksammanställning kallad Number of smartphones sold to end users worldwide from 2007 to 2017 (in million units)

<sup>5</sup> Marknadsundersökningsföretaget IDCs marknadsrapport kallad Worldwide Smartphone Forecast, 2018-2022

<sup>6</sup> Branschmedia, Phonearenas artikel kallad Move over, Apple and Samsung, the world has a new largest phone maker publicerad den 2 februari 2018 i vilken världens största smartphonetillverkare listas





## TRENDER OCH DRIVKRAFTER

### Människans interaktion med elektronik utvecklas

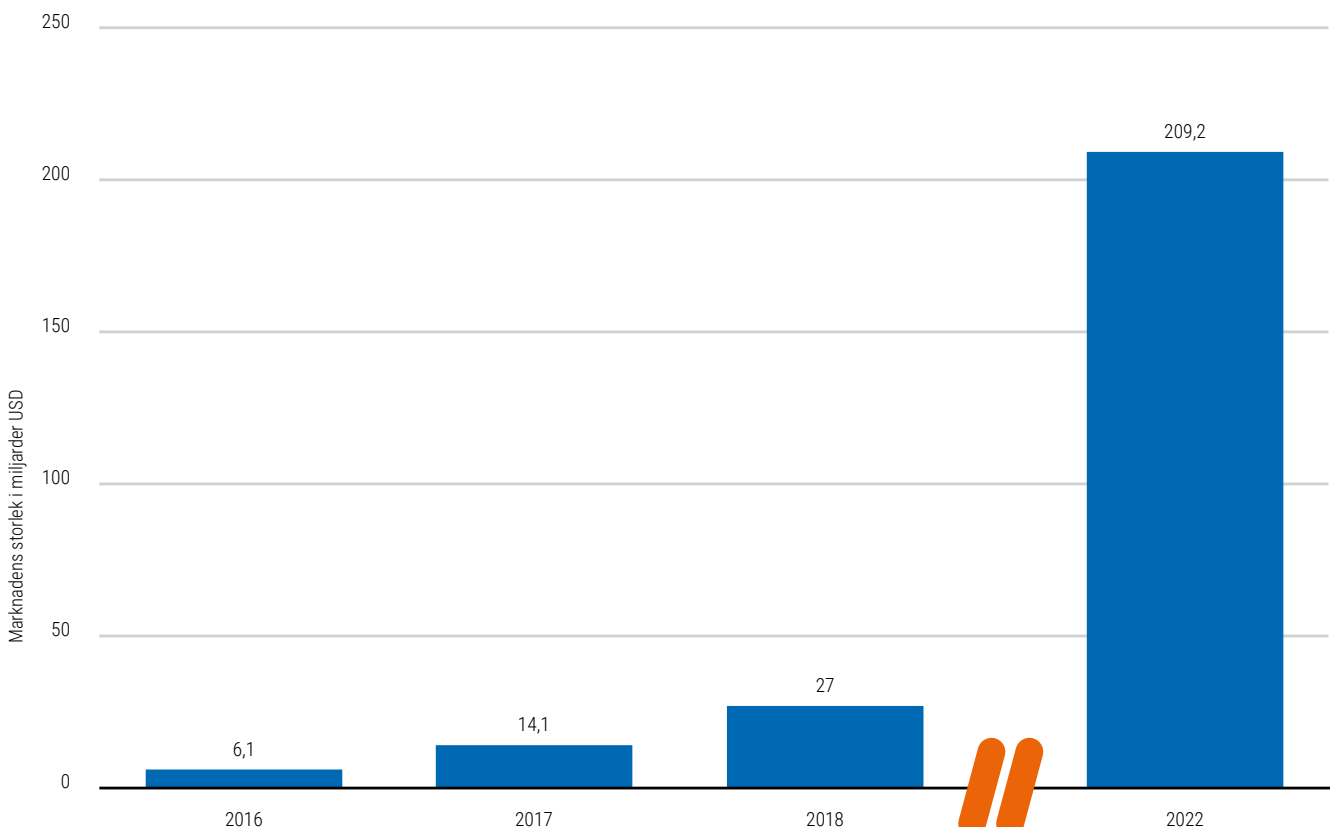
I ett långt perspektiv kan man se att människans sätt att interagera med elektronik förändras, frihetsgraden ökar, likaså ökar hur pass intuitiv interaktionen kan ske. Interaktionen har gått från att vara endimensionellt med knappar och reglage till tvådimensionella ytor på pekskärmar. En ytterligare frihetsgrad med än mer intuitiv interaktion kan fås via Geststyrning. Med Geststyrning tas nästa steg i utvecklingen där människan tillåts interagera naturligt och effektivt i tre dimensioner.

## GESTSTYRNINGENS GENOMBROT

AR/VR möjliggör användargränssnitt i tre dimensioner, vilket kommer att kräva Geststyrning då användaren vill interagera med ikoner och virtuella objekt i rummet. Det paradigmskifte AR innebär kommer även driva en ny form av användarupplevelse som kräver geststyrd interaktion.

Det stora flertalet av alla smartphones som säljs idag kan användas med Geststyrning, antingen förinstallerat av tillverkaren eller i tredjepartsapplikationer. Däremot är det AR i mobiltelefonen (Mobil AR) som kommer driva användningen av Geststyrning.

### Den globala AR/VR marknaden 2016-2022 års förutspådda nivå



Källa: Statista 2018<sup>7</sup>

<sup>7</sup> Statistikportalen Statistas statistiksammanställning kallad Forecast augmented (AR) and virtual reality (VR) market size worldwide from 2016 to 2022 (in billion U.S. dollars).

Bolaget bedömer det som sannolikt att bredare marknadsgenomslag kan komma att drivas av marknaden kräver nya sätt att interagera inom Mobil AR samt att världens ledande elektronikföretag intresserar sig för Geststyrning och integrerar funktionaliteten i allt fler produktmodeller.

Vidareutvecklade mobila AR/VR-applikationer förväntas också av oberoende bedömare vara en av de stora drivkrafterna som gör att konsumenter väljer att uppgradera sina smartphones under åren fram till 2022.<sup>8</sup>

### STORT ANTAL POTENTIELLA ENHETER

2017 såldes, enligt analysfirman Gartner, totalt 1,54 miljarder smartphones. Antalet sålda enheter har konstant ökat, fram till fjärde kvartalet 2017 när en mindre nedgång i antalet sålda enheter kunde noteras. Jämförs första kvartalet 2018 med första kvartalet 2017 syns dock en ökad försäljningstakt på nytt. Smartphones utgjorde 84 procent av det totala antalet mobiltelefoner sålda första kvartalet 2018. Totalt sett ökar efterfrågan på smartphones i takt med att allt fler lågt prissatta modeller (<100 USD) når marknaden. Försäljningstalen för premiummodeller har dock kommit att bli lidande då konsumenter ser ett mindre värde i att uppgradera än tidigare.<sup>9</sup> Bolaget bedömer att nya funktioner, däribland AR/VR och Geststyrning, kommer sannolikt krävas för att locka kunder till premiummodellerna.

### Nya produktområden

Det finns en ständig tillväxt av nya produktområden för Geststyrning, exempelvis AR/VR där fler och fler enheter säljs. Geststyrning löser problematiken med interaktion med till exempel menyer vid användandet av AR/VR där klassiska interaktionsmöjligheter saknas. Detta stöd kan realiserars dels av tillverkarna, men också av utvecklare av tredjepartsapplikationer.

### TEKNIKUTVECKLING

Snabb teknikutveckling inom en rad områden gynnar Geststyrning. Förutom utveckling av ständigt bättre kameran sensorer och processorer som möjliggör snabbare bildanalysberäkningar med lägre strömförbrukning kommer Geststyrningen att kunna förbättras ytterligare med 3D-kamerornas intåg.

En 3D-kamera skapar en bild av djupet i det kameran ser, vilket innebär att för varje punkt i en bild som normalt innehåller ett färgvärde adderas ett djupvärde. Med denna information kan dagens algoritmer och system inte bara se och känna igen en hand, utan också enskilda fingrar och hur enskilda fingrar rör sig över tid.

Med detaljerad information om positionen hos enskilda fingrar kan Geststyrningen göras noggrannare, mindre rörelser kan registreras och användas för nya sätt att interagera.

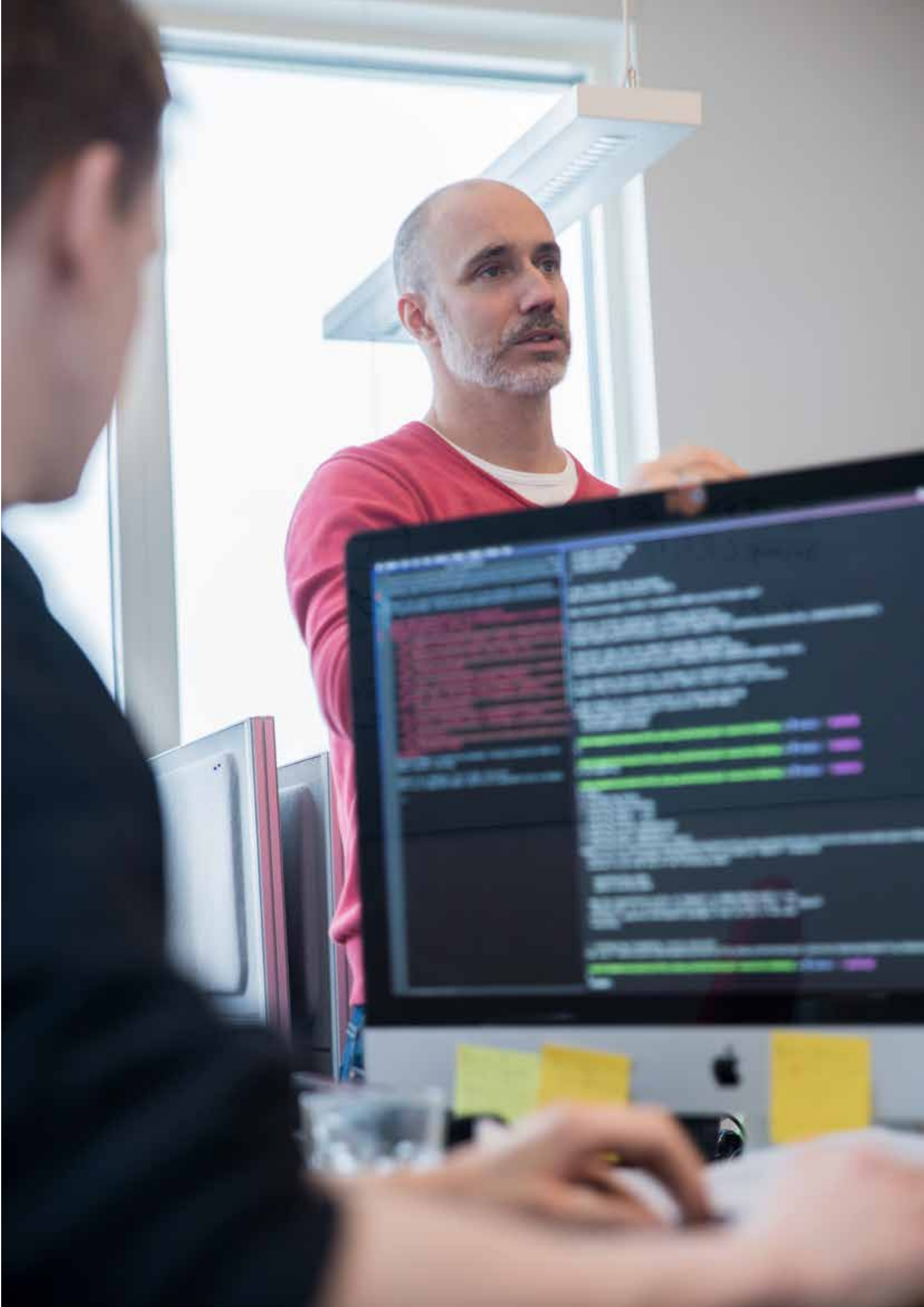
Interaktionen går från att hantera enkla kommandon till mer subtila kommandon med detaljrikedom. Jämför att ta en bild med kameran med att manuellt justera fokus.

Information om avståndet till handen är också användbart för att plocka bort saker som av misstag kan uppfattas som en gest, exempelvis bilder i bakgrunden.

Idag finns 3D-kameror på marknaden men de har inte riktigt slagit igenom. Detta genomslag förväntas komma när tekniken blir fysiskt mindre, strömsnålare och billigare att producera. Inom segmentet för mobiltelefoner har ett antal tillverkare lanserat modeller med dubbla kameror, vilket innebär att enheten innehåller två kamerolinser parallellt placerade, vilket möjliggör skapandet av djupbilder.

<sup>8</sup> Marknadsanalysföretaget IDCs marknadsrapport kallad Worldwide Smartphone forecast, 2018-2022, där IDC estimerar smartphonemarknaden 2018-2022

<sup>9</sup> Marknadsanalysföretaget Gartners pressrelease 22 februari 2018 kallad Gartner Says Worldwide Sales of Smartphones Recorded First Ever Decline During the Fourth Quarter of 2017 och Gartners pressrelease 29 maj 2018 kallad Gartner Says Worldwide Sales of Smartphones Returned to Growth in First Quarter of 2018, i vilka det konstateras att efterfrågan på nya premium smartphones pressas då marginalnyttan att uppgradera till nya modeller är låg.



## INLEDANDE OM MOBILE PROXIMITY

Närhetsbaserad interaktion blir allt vanligare i samhället eftersom den förenklar vår vardag. Vi scannar QR-koder, blippar med NFC ("Near Field Communication") eller använder bluetooth-teknologi för att betala med mobiltelefonen i butik, ladda ned information eller använda en biljett.

Den fysiska handeln möter konkurrens från e-handeln och ligger efter när det gäller digitalisering. Här kommer användandet av mobiltelefonen för att främja handeln i butiksmiljö in i bilden. För att skapa konkurrenskraft för den traditionella handeln krävs bättre kundupplevelser och för att möta konsumenternas krav krävs teknik som kan bygga en helhetsupplevelse för potentiella kunder. Det krävs att man sammankopplar mobilappar, kassasystem med närhetsbaserad teknologi som i nedanstående exempel med rabattkuponger.

### Några fördelar med digitala kuponger

- Individanpassad kommunikation i butik
  - Påminnelser
  - Relevant information
- Automatiserad kuponghantering
  - Ökad effektivitet
  - Mindre kö
  - Bättre kunskap om kunders kuponganvändning
- Möjlighet att dela produktinformation
  - Videoklipp
  - Recept

## OLIKA TEKNIKER FÖR NÄRHETSBASERAD INTERAKTION

Närhetsbaserad interaktion kan lösas på flera olika sätt, Crunchfish har valt att bygga en lösning baserad på Bluetooth Low Energy ("BLE"). Nedan följer en jämförelse med andra närhetsbaserade teknologier som belyser hur BLE förbättrar interaktionen.



QR-koder fungerar inte i nedsläckt läge och är därför omständigare för mobilanvändaren som måste starta kamera och skanna QR-koden. Andra nackdelar är att QR-koder inte fungerar på avstånd och att de inte kan ta emot någon information från mobiltelefonen.

Applikationer som använder BLE-teknologi som komplement eller istället för QR-kod kan erbjuda förenklad interaktionen och framförallt interaktion på avstånd.



NFC är precis som QR-koder enbart avsedda för interaktion i absolut närhet. Två-vägskommunikation är möjlig och är vanligt förekommande vid mobilbetalning för att överföra kortinformation. Nackdelen är att NFC ofta är förprogrammerad att starta vissa program när mobiltelefonen är i nedsläckt läge samt att NFC inte är lika vanligt förekommande som Bluetooth i mobiler.

Applikationer med NFC som även integrerar Crunchfishs BLE-teknologi får en blipp oberoende av förprogrammerade program samt interaktion på avstånd.



Bluetoothenheter som kan skicka information till mobiler i nedsläckt läge baseras typiskt på så kallade beacons och är liksom QR-koder enbart avsedda för att leverera information och inte att ta emot information från mobiltelefonen. En fullt fungerande blipp i nedsläckt läge med Bluetooth är inte möjlig i

Apple-mobiler utan kompletterande teknologi från Crunchfish. I applikationer med Crunchfishs lösning, möjliggörs även interaktion när mobiltelefonen är i nedsläckt läge och då för både en blipp som kan skicka och ta emot information samt bättre interaktion på avstånd.

# SÅ FUNGERAR DEN DIGITALA RABATTKUPONGEN

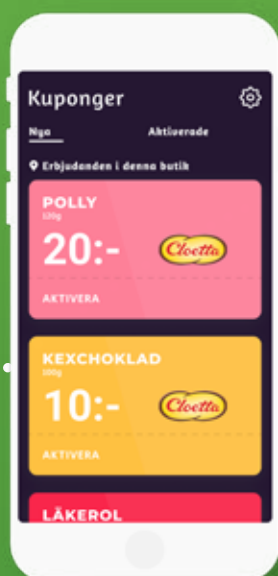
## I HEMMET

1

Ta emot riktade kuponger från handlare eller varumärken direkt i appen

och/eller

ladda ner kuponger genom att skanna en QR-kod



2

Aktivera de kuponger som är intressanta

3

Ta del av ytterligare produktinformation, som t ex videoklipp

4

Ta emot meddelande om aktiverade kuponger vid butikens ingång

## I BUTIKEN

5

Få påminnelse i närheten av aktiverade kupongprodukter

6

Ladda ner och aktivera ny kupong vid hyllan genom att blippa telefonen mot aBubbl® Pod



7

Få påminnelse om aktiverade kuponger i närheten av kassan

8

Blippa telefonen mot aBubbl® Checkout Pod för att lösa in aktiverade kuponger

## GLOBAL MARKNAD FÖR M-HANDEL

En marknadsrapport från Criteo visar på att globalt ökade m-handeln 13 procent på årsbasis 2017. Enligt rapporten sker en ökande andel köp understödda av mobiltelefoner och kunder som nås i flera kanaler ("omni-channel kunder", dvs kunder som nås tex via mobil, i butik eller via andra kanaler) spenderar mer. I Nordamerika och Europa står 7 procent av kunderna för 27 procent av försäljningen.<sup>10</sup>

## TRENDER OCH DRIVKRAFTER

Bolaget ser att flera händelser på marknaden tillsammans skapar de förutsättningar som gör att mobila betalningar slår igenom nu. Konsumenterna blir allt mer digitala och kräver personanpassade tjänster. Samtidigt efterfrågas bättre och bekvämare sätt att betala. Ökande digitalisering driver bort kontanta betalningsmedel. Förändrade vanor skapar också behov av förändrade regelverk, till exempel bryter EU-direktivet PSD2 (Payment Services Directive) bankernas och kreditinstitutens monopol på kundernas betalningsinformation, vilket gör att andra aktörer kan bryta in på marknaden för betalningstjänster.

### Omni-channel marknadsföring ökar försäljningen



Kunder som nås i flera kanaler har visat sig spendera mer. Crunchfishs Mobile proximity lösningar skapar en ny kanal för handlare som vill nå dessa kunder.

<sup>10</sup> Marknadsanalysföretaget Criteo publicerade den 27 februari 2018 en artikel kallad Mobile Commerce Growth 2017: +13% Sales YoY, 67% of Sales Happen In-App & More där Criteo går igenom konsumenters köpbeteenden.





Crunchfish ser ytterligare faktorer som kommer att påverka tillväxttakten av m-handelsmarknaden positivt:



Som svar på konkurrensen från e-handeln ökar digitaliseringen i butik, och handeln efterfrågar fler tjänster kring betalningar, marknadsföring, kuponghantering samt lojalitets- och bonusprogram



Den utbredda användningen av mobiltelefoner - 90 procent av konsumenterna utnyttjar telefonen för att ta köpbeslut även i butik - skapar möjligheter till interaktion både före och efter köpet<sup>11</sup>



Omni-channel växer i betydelse – sista kvartalet 2017 stod Omni-channel kunder i Europa såväl som i Nordamerika för 7% av antalet kunder men genererade hela 27% av försäljningen<sup>12</sup>



Med BLE 5.0 har Bluetooth-teknologin förbättrats med både lägre batteriförbrukning och större räckvidd



Stora aktörer som Apple, Samsung och Google introducerar fler funktioner för beacons med Ibeacon, Samsung Closeby och Google Nearby, vilket kommer att öka takten för användandet och skapa fler beacon-baserade tjänster

Kontanter ser ut att fasas ut, användningen har minskat under många år. 2015 var första året digitala betalningar stod för större värde än kontantbetalningar.<sup>13</sup> Kanske går betalkort samma öde till mötes. Antalet närhetsbaserade mobilbetalningar förväntas stiga från 3 till 9 miljarder mellan åren 2017–2021 Enligt Riksbanken gjordes kortbetalningar till ett värde av 1 000 miljarder SEK under 2016 i Sverige, antalet betalningar var 5,4 miljarder varav 3,4 miljarder var korttransaktioner. Kortbetalningar sker i huvudsak på plats ute i handeln, dessa skulle kunna övergå till att bli närhetsbaserade mobila betalningar.

### CRUNCHFISHS MARKNADERS ETABLERINGSGRAD

Inom ramen för sina respektive teknologiområden bearbetar Bolaget totalt fem olika marknadssegment. Bolaget bedömer att m-handelssegmentet är det mest etablerade. Inom detta segment har Bolaget ett samarbete med ClearOn.

Crunchfishs marknadens mognadsgrad.

Geststyrning	Under etablering	Begynnande	Etablerad
Interaktion inom Industriell AR			
Interaktion inom Mobil AR			
Interaktion inom VR			
Mobile proximity	Under etablering	Begynnande	Etablerad
Närhetsbaserad mobil marknadsföring och betalning			
Närhetsbaserade sociala applikationer			

<sup>11</sup> Branschmedia, Retail Touchpoints, i sin artikel More Than 90% Of Consumers Use Smartphones While Shopping In Stores daterad den 20 augusti 2015

<sup>12</sup> Marknadsanalisföretaget Criteo publicerade den 27 februari 2018 en artikel kallad Mobile Commerce Growth 2017: +13% Sales YoY, 67% of Sales Happen In-App & More där Criteo går igenom konsumenters köpbeteenden. Se även betaltjänstföretaget Worldpays artikel publicerad den 7 november 2017 kallad Digitalisation of Cash i vilken företaget går igenom sin syn på kontanta betalningars framtid.

<sup>13</sup> Marknadsundersökningsföretaget Ovums rapport Mobilke Payments Forecast: 2017-21 publicerad den 20 september 2017. Se även betaltjänstföretaget Visa Europes pressrelease den 4 juni 2015 kallad Smart devices on track to replace cash and card.

# VERKSAMHETSÖVERSIKT

## INTRODUKTION TILL CRUNCHFISH

Avsnittet innehåller förkortningar och branschtermer, förtydligande av dessa återfinns under rubriken Definitionslista och ordlista.

Crunchfish har sedan starten 2010 fokuserat på interaktion mellan människa och maskin. Bolagets geststyrningsteknologi, som idag finns installerad i miljontals mobiltelefoner, gör det möjligt att styra elektronik med handgester. Bolagets andra teknologi, Mobile proximity, är ett nytt sätt att upptäcka och kommunicera med allt och alla som befinner sig i närheten.

Crunchfishs geststyrningsmjukvara använder inbyggda kameror i bland annat AR-glasögon, mobiltelefoner och surfplattor för att översätta handgester till maskinkommandon som att "markera virtuella objekt", "ta foto" eller "bläddra i menyer". Parallellt med AR-tillämpningar i mobiltelefoner är AR-glasögon för industri och företag ett prioriterat område för geststyrningsaffärsområdet. Tekniken licensieras till tillverkare av elektronik och leverantörer av mjukvaruplattformar.

Som exempel på kunder och partners kan nämnas japanska Epson, kinesiska OPPO, LLVision och Nibiru, franska Optinvent och amerikanska ODG och Vuzix.

Crunchfishs Mobile proximity mjukvara är en teknologi baserad på Bluetooth som möjliggör närhetsbaserad kommunikation. Teknologin skapar nya interaktionsmöjligheter inom olika områden, där m-handel och social interaktion i olika sammanhang är i fokus. Inom m-handel märks samarbeten med ClearOn (tidigare känt som Nordisk Kuponginlösen) samt betaltjänstleverantören Pej.



## AFFÄRSIDÉ

Den digitaliseringsvåg som sveper över världen skapar en värdefull marknad för nya interaktionslösningar. Snabb och enkel interaktion har varit Crunchfish fokusområde sedan start. Crunchfish affärsidé är att erbjuda lösningar för att styra och kontrollera enheter med gester samt att erbjuda närhetsbaserade lösningar inom m-handel och sociala applikationer.

Bolagets passion är att utveckla smart och effektiv mjukvara som bistår kunderna med interaktionslösningar inom ramen för kundernas digitalisering.

## VISION

Crunchfishs vision är att, utifrån en djup kunskap inom beröringsfri Geststyrning och kontextuell medvetenhet, bli en av de ledande aktörerna inom AR/VR-interaktion samt närhetsbaserad mobil marknadsföring och betalning.

## STRATEGI

Crunchfishs erbjudande adresserar de nya interaktionsbehov som uppstår i det paradigmskifte som AR/VR innebär. Inom Geststyrning fokuserar Crunchfish på produkter och mjukvaruplattformar inom AR för industri och konsument. Inom Mobile proximity fokuserar Bolaget på m-handelsapplikationer för närhetsbaserad kuponghantering, betalning och marknadsföring.

## MÅLSÄTTNING

Bolagets ambition är att genom sin tekniledande roll som mjukvaruleverantör i segmenten AR och m-handel uppnå en betydande position på de marknader som adresseras inom respektive segment.

## AFFÄRSMODELL

Crunchfish utför all produktutveckling själva. Marknadsföring och försäljning görs dels genom partner och säljagenter men Bolaget har även en egen säljorganisation.

Inom Geststyrning licensieras teknologin till tillverkare av AR-glasögon, mobiltelefoner, leverantörer av AR-mjukvaruplattformar och systemintegratörer. Betalningsmodellen bygger typiskt sett på royalty baserad på antal producerade enheter. Även abonnemangsbaserade betalningsmodeller tillämpas, där typiskt en månadsbetalning per enhet och/eller applikation utgår för Bolagets mjukvara samt support.



Inom affärsområdet Mobile proximity finns flera möjliga affärsmodeller. Intäkten kan baseras på fasta och rörliga intäkter från kampanjer och kuponginlösen från sömlösa kuponger eller från betalningar. Intäkten kan också komma från köp genom en app med Bolagets teknologi, via annonser eller från betalning för appen.

## ORGANISATION

Bolaget har sitt säte i Malmö, utöver huvudkontoret i Malmö finns ett dotterbolag i USA och lokal representation i Kina. Bolaget har 18 anställda.

## FÖRSÄLJNINGSTEAM

Crunchfishs marknader karakteriseras av relativt långa säljprocesser. Idag uppgår det interna försäljningsteamet till två heltidsresurser och två deltidresurser.

Lokala säljare och partners i Kina, understödda av den svenska organisationen, ombesörjer kundbearbetningen i Asien. All offerering och avtalsförhandling leds från huvudkontoret i Malmö medan lokala resurser sköter dagliga kontakter och initiering av nya möjligheter.

Marknadsbearbetningen i USA görs genom att i ett första steg engagera lokala säljagenter parallellt med sökande efter en egen lokal representant.

## UTVECKLINGSTEAM

Utvecklingsteamet i Malmö består av 13 personer fördelade på projektledning, forskning, programmering och UX-design. Utvecklingsteamet ansvarar för produktutveckling, framtagning av nya koncept & demos, kundsupport & kundprojekt samt design kopplat till Crunchfishs produkter. På forskningsidan har Bolaget anställda på doktorsnivå inom bildbehandling och med mångårig kommersiell erfarenhet av att utveckla system för bildigenkänning.

## HISTORIK

År	Milstolpe
2010	• Crunchfish AB grundas.
2011	• Crunchfish visar sin teknologi inom Geststyrning för första gången.
2012	• Bolagets grundteknologi patentsöks. • I november rekryteras nuvarande VD, Joakim Nydemark, med huvudsaklig uppgift att färdigställa och kommersialisera Bolagets erbjudande inom Geststyrning.

2013	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Första kommersiella versionen av Crunchfish Touchless A3D® lanseras i en mobiltelefon på marknaden med en mindre kinesisk telefонтillverkare.</li> <li>• Crunchfish mottar den prestigefyllda utmärkelsen Red Herring 100 Europe Award. Bolaget utses till ett av de mest innovativa företagen i Europa för sin teknik utvecklad för att styra mobiltelefoner med gester.</li> </ul>
2014	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Nya kundavtal tecknas och fler modeller går i produktion.</li> <li>• Etablerar lokal säljkanal på den kinesiska marknaden.</li> <li>• Crunchfish tilldelas utmärkelsen European Frost &amp; Sullivan Award för New Product Innovation Leadership Award.</li> <li>• Påbörjar utvecklingen av AR-plattformen aBubbl® och lämnar även in Bolagets fem första patentansökningar inom området.</li> </ul>
2015	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Crunchfish skriver avtal med flera globala telefонтillverkare, däribland Lenovo och TCL.</li> <li>• När 30 lanserade mobiltelefon- och surfplattmodeller på marknaden.</li> </ul>
2016	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Lenovo YOGA tab3 levereras globalt.</li> <li>• Inleder samarbete med Intel kring 3D sensorer.</li> <li>• Beviljas sitt tionde svenska och sina första amerikanska patent inom Geststyrning.</li> <li>• Lanserar ett VR-erbjudande.</li> <li>• Vodafone lanserade under sommaren en ny premium mobiltelefonmodell, Smart Platinum 7, med Crunchfish teknologi.</li> </ul>
2017	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Utökad samarbete med kinesiska OPPO</li> <li>• Flera samarbeten med mjukvaruleverantörer och tillverkare av AR-glasögon för industri och företag. Bland samarbetspartners märks japanska Epson, kinesiska LLVision och Nibiru, franska Optivent och amerikanska ODG och Vuzix</li> <li>• Ökad marknadsföring av Mobile proximity-erbjudandet</li> <li>• Förstärkt organisation inom Mobile proximity, affärsutveckling och programmeringskompetens adderat. Inom Geststyrning stärktes organisationen med en ny produktchef med fokus på AR samt en utvecklingschef</li> <li>• Dotterbolaget Crunchfish Proximity AB grundas för ökad tydlighet mot kunder och kapitalmarknad</li> </ul>
2018	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Avtal tecknat med Prezi för Geststyrning av webbaserade presentationer</li> <li>• Fördjupat samarbete med Nibiru, vilket innebär att Nibiru blir återförsäljare av Crunchfishs mjukvara och integrerar Geststyrning som en komponent i sin mjukvaruplattform för AR/VR-produkter</li> <li>• Crunchfish har tecknat avtal med en San Francisco-baserad tillverkare av pilotlösa drönare.</li> <li>• Crunchfish och Bublax Group inleder ett strategiskt samarbete med fokus på Augmented Reality (AR) i mobiltelefonen kopplat till innovativa spelupplevelser.</li> <li>• Crunchfish har av europeiska patentmyndigheten fått förhandsbesked att de avser bevilja två patent för uppfinningar som bidrar till lägre strömförbrukning vid Geststyrning.</li> <li>• Crunchfish och ClearOn fördjupar samarbetet och etablerar ett gemensamt bolag. Crunchfish och ClearOn äger 50 procent vardera och tillför Bolaget kapital i lika delar, upp till 16 miljoner kronor över en två-års period.</li> </ul>

## PRODUKTER

### Geststyrning

Crunchfish utvecklar mjukvara för gestinteraktion med elektronik riktad mot industri och konsument. Geststyrning möjliggör beröringsfri interaktion på avstånd och är ett komplement, alternativt ersättare, till pekskärmar, fysiska knappar och reglage.

Geststyrning är ett nytt och naturligt sätt att interagera med elektronik. Det är praktiskt, går att använda på avstånd eller när händerna är upptagna eller smutsiga. Geststyrning möjliggör snabb tillgång till specifika funktioner eller applikationer. I sterila eller på annat sätt känsliga miljöer ger Geststyrning en möjlighet att undvika kontamination.

Crunchfishs mjukvarulösning är oberoende av plattform och operativsystem. Lösningen levereras idag förberedd för användning i operativsystemen Android (Googles mobiloperativsystem) samt iOS (Apples mobiloperativsystem). I kundprojekt har också operativsystemen Microsoft Windows och Linux kunnat användas för att köra Crunchfishs mjukvara.

### Touchless A3D® Software Development Kit, "SDK"

Crunchfishs geststyrningsprodukt Touchless A3D® licensieras till kunder i form av ett utvecklingspaket, SDK. Touchless A3D® SDK innehåller förutom mjukvarubibliotek och applikationsprogrammeringsgränssnitt också integrationsmanualer, guider för interaktionsdesign samt referensmjukvara. Med sitt upplägg är Touchless A3D® mycket enkelt att integrera i befintliga mobila applikationer. Vissa av Bolagets kunder har kunnat lansera Touchless A3D® i kommersiella produkter bara några månader efter projektstart.

Touchless A3D® använder sig av standardkameror av den typ som idag finns i de flesta mobila enheter som AR-glasögon mobiltelefoner och surfplattor. Med hjälp av avancerad bildanalys, djup maskininlärning och neuronät detekteras användarens ansikte och händer. Dessa följs i realtid och tredimensionellt och tillsammans möjliggör detta interaktion med hjälp av handposer i form av ett kommando till mer komplexa handgester uppbyggda av en serie av rörelser.

Produkten registrerar också rörelse i bilder och kan med hög precision detektera exempelvis en snabb viftning med handen.

Produkten är oberoende av underliggande kameransteknologi vilket gör att den fungerar lika bra på enkla kameror placerade på framsidan av ett par AR-glasögon som på de med hög upplösning som ofta placerats på telefoners baksida. För vissa funktioner, som exempelvis en viftning, "swipe", behöver kameran kunna leverera en ström av bilder i normal videokvalitet, vilket i princip alla kameror gör.

Utöver de standardkameror som ofta används finns också stöd för 3D- och djupkameror. Med en 3D-kamera avses en kamera som utöver, eller istället för, en färgbild levererar en djupbild där varje bildelement visar avståndet från kameran till en hand eller ett objekt.

### Geststyrning i kombination med Mobile proximity

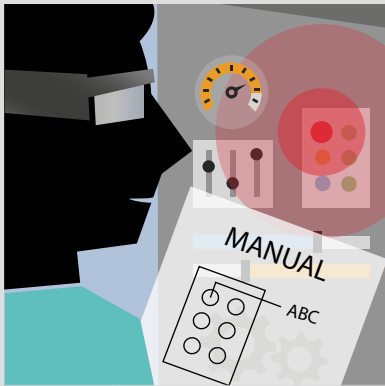
Crunchfishs Mobile proximity teknologi är en patenterad mjukvara kallad aBubbl® som digitaliserar den närmaste omgivningen runt en människa eller sak. Den kan användas för bland annat i kommunikationen mellan ett par AR-glasögon och en maskin i industrin men även inom Bolagets andra marknad – närhetsbaserad mobil handel och marknadsföring.

Genom att AR-glasögon som innehåller Crunchfishs teknologi Mobile proximity kan skapa ett tillfälligt dynamiskt nätverk med en radie upp till 200 meter, kan användare identifiera, kommunicera och utbyta information med den närmaste omgivningen.

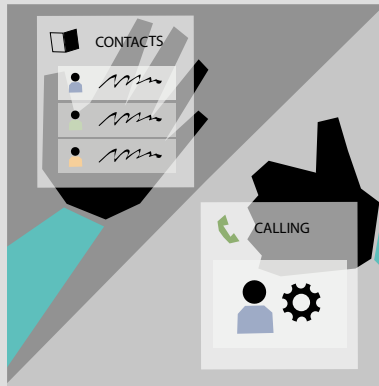
Crunchfishs teknologi baseras på beacons som använder BLE (Bluetooth Low Energy) - en trådlös teknologi för personliga nätverk. Beaconteknologins nyckelegenskap är dess förmåga att upptäcka och interagera med användare även när de inte aktivt använder sin mobila enhet. Det är tillräckligt att applikationen är installerad och att Bluetooth är aktiverad för att interaktion ska vara möjlig. Genom den uppmätta signalstyrkan bestäms ett ungefärligt avstånd till mobilanvändaren. Interaktionen kan då baseras på om avståndet är några centimeter, några meter eller några hundra meter.

Genom att Crunchfish i sitt geststyrningserbjudande för AR-interaktion för industri och företag kan inkludera företagets andra teknologi – Mobile proximity - skapas ett unikt erbjudande. Geststyrningen blir än effektivare och antalet gester som behöver utföras vid en interaktion med en maskin minskar radikalt.

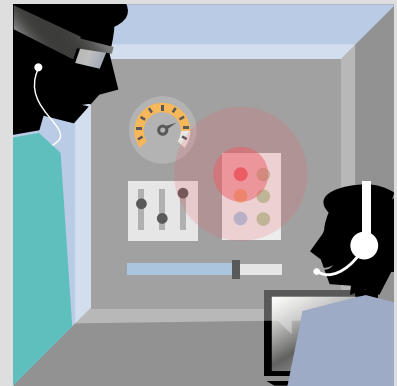
## ANVÄNDARSCENARIO: RINGA EFTER EXPERTHJÄLP



Reparatören stöter på ett problem.



Han visar en öppen hand och får telefonboken projicerad på handen. När han hittat rätt kontakt gör han tummen upp och ringer.



Då båda parter ser samma vy kan experten enkelt hjälpa reparatören med problemet.

## GESTSTYRNING I EN INDUSTRIELL AR-MILJÖ

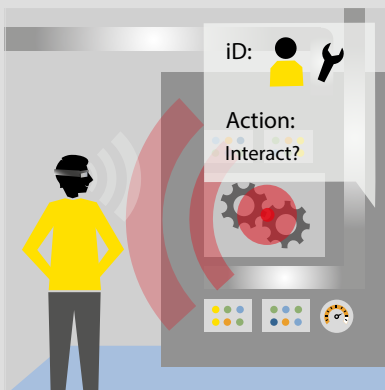
AR-glasögon förbättrar arbetsflöden genom att visa information direkt framför användaren och göra det möjligt att kommunicera med andra via både ljud och bild. Användningsområden är lagerarbete och logistik, produktutveckling och ute i fält för till exempel reparations- och servicearbeten.

Med hjälp av gester kan en användare av AR-glasögon enkelt bläddra i instruktioner, navigera menyer eller svara på samtal.

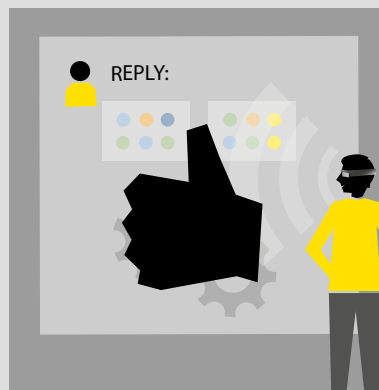
Geststyrning lämpar sig väl i många fall där andra interaktionsmetoder är otillräckliga:

- När det är besvärligt att nå knapparna på en handkontroll.
- Vid arbete i miljöer som är bullriga alternativt kräver tystnad.
- När användaren bär handskar.
- När det finns risker med handkontamination.

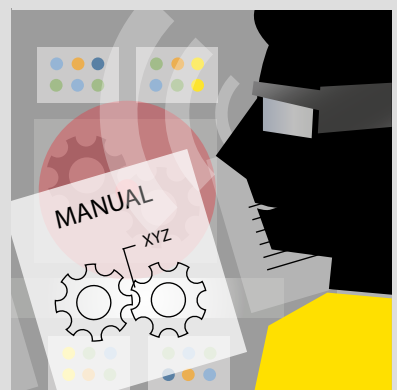
## ANVÄNDARSCENARIO: KONTEXTUELL MEDVETENHET



Maskinen känner av när operatören kommer nära.



Operatören delar sin profil med maskinen genom att göra en gest för godkännande.



Maskinen hämtar rätt instruktion för den person som står framför den.

## KONTEXTUELL MEDVETENHET








Crunchfishs Mobile proximity teknologi, som började utvecklas 2014, möjliggör kontextuell medvetenhet som säkerställer relevant information i varje situation och effektivt informationsutbyte mellan människa och maskin. Den beaconbaserade nätverkslösningen möjliggör en skräddarsydd och individanpassad kommunikation, där maskinen känner av vem som är i dess närhet.

Möjligheten att individ- och situationsanpassa interaktionen mellan människa och maskin minskar radikalt antal nödvändiga kommandon för att lösa en uppgift. Detta ökar i sin tur effektiviteten.

Teknologin möjliggör exempelvis i interaktionen mellan en maskinoperatör och en maskin:

- Att automatiskt upptäcka, kommunicera och dela information.
- Att automatiskt skicka för sammanhanget relevant information mellan t ex operatör och maskin.
- Effektivare samarbete mellan flera operatörer på plats samt att snabbare hitta relevanta enheter i närområdet.
- Ytterligare en säkerhetsmekanism som baseras på fysisk närvaro.

## Touchless A3D® stödjer idag följande gester

Gest	Beskrivning	Symbol
Öppen hand	Öppen hand används ofta för att initiera interaktion, eller för att trigga en händelse. Kombinerat med stängd hand kan användaren sätta en timer, svara på ett samtal, flytta objekt på skärmen osv.	
Stängd hand	Stängd hand används bland annat för att utföra en sätta en timer, svara på ett samtal, flytta objekt på skärmen osv.	
Tummen upp	Tummen upp används idag främst för att markera ett objekt som favorit, exempelvis en bild i ett galleri.	
V-tecken	Huvudsaklig användning för V-tecken är för att ta ett foto med kameran, en så kallad selfie.	
Pinch	Pinch-gesten är framtagen för interaktion i AR/VR-miljö. Används för att interagera med menyer.	
Swipe	Swipe är en rörelsebaserad gest, används för att byta sida i en presentation eller fotoalbum.	
Ansikten	Detektion av ansikten i kontexten Geststyrning används främst för att hålla skärmen aktiv när användaren tittar på den, men också för att avgöra var och hur många användare som är framför en display.	

## KONKURRENSFÖRDELAR AVSEENDE TOUCHLESS A3D®

Touchless A3D® är utvecklad och optimerad för svårast tänkbara miljö, den mobila, där både objektet och kameran rör sig samtidigt som ljusförhållandena och bakgrundsmiljön ständigt förändras. Effektiva algoritmer i kombination med en komplex mjukvara och omfattande träning av systemet för olika gester är några av de saker som gör Touchless A3D® så effektiv. Några områden där lösningen är stark är:

- Snabbhet i detektion
- Hur väl den följer geströrelser, samt
- Litet behov av processorkraft, vilket leder till låg energiförbrukning

## PRODUKTUTVECKLING

Algoritmerna för detektion och spårning förbättras kontinuerligt och verifieras med automatiserade verktyg mot mängder av insamlade bilder från verkliga användare i olika ljusmiljöer för att förbättra kvalitet och generalitet. Användningen av djup maskininlärning innebär att systemen tränas med liten eller ingen manuell handpåläggning med hjälp av stora dataset. Neuronnät tränas med annoterade bilder och bildserier för att känna igen objekt och rörelser. Träningen görs lokalt eller i serverparker. Optimerade implementationer gör sedan att neuronnäten kan köras i realtid och analysera bilder med hög bildfrekvens, även i mobila enheter, trots begränsad beräkningskapacitet.





## MOBILE PROXIMITY

Crunchfishs Mobile proximity teknologi möjliggör ett nytt sätt att upptäcka och kommunicera med allt och alla som befinner sig i närheten. Den patenterade teknologin digitaliserar den närmaste omgivningen runt en människa eller en sak och skapar nya interaktionsmöjligheter för m-handel och sociala applikationer.

Crunchfishs Mobile proximity lösning består i huvudsak av patenterad mjukvara, men har även en hårdvarukomponent (Bluetooth-enheter) som bland annat säkerställer kopplingen till butikskassan i erbjudandet inom m-handel. Bluetoothenheterna – kallade aBubbl<sup>®</sup>-poddar - kompletterar Crunchfishs patenterade aBubbl<sup>®</sup>-mjukvara och anslutas till kassan i butiker eller placeras på butikshyllan för reklam och kuponger. Lösningen möjliggör blipp och interaktion upp till 200 meter, även med mobiltelefonen i nedsläckt läge, via antingen en- eller två-vägs kommunikation. Detta innebär att information kan skickas antingen från podden till mobiltelefonen eller att podden även kan ta emot information från mobiltelefonen.

Teknologi förenklar i grunden all form av närhetsbaserad interaktion och gör den även mer flexibel och oberoende av operativsystem. Det finns mängder av områden där denna teknologi kommer till användning. Bolagets huvudinriktning just nu är mobil handel genom marknadsföring och betalning i butik, men även inpasseringslösningar, biljetter och röststyrda enheter i smarta hem är intressanta områden på sikt.

### Erbjudande med fokus på m-handel

Crunchfish skapar nya interaktionsmöjligheter för handel via mobila närhetsbaserade betalningar och individanpassad marknadsföring på plats och mellan människor.

- För konsumenten erbjuder mobil närhetsbaserad betalning och marknadsföring en bekväm, friktionsfri "tap-and-go" upplevelse som integrerar lojalitetskort, ID-kort, kuponger, notifieringar och meddelanden
- För handeln uppstår möjlighet att erbjuda en bättre app-upplevelse som startar när kunden kliver in i butiken för att sedan fortsätta med meddelanden, påminnelser, digitala kvitton och uppdaterade lojalitetsbonuspoäng i realtid
- För bankerna har mobila närhetsbaserade betalningar blivit ett strategiskt fokus som ökar på grund av konsumenternas stora intresse.

### Digitala kupongers värde som del av m-handel för handlare och varumärkesägare

- Skapar nya kommunikationstillfällen med kunden, både i butiken och i hemmet, samt före, under och efter ett inköp.
- Användningen av påminnelser i butik skapar fler möjligheter till merförsäljning.
- Automatiserad kuponghantering skapar ökad effektivitet och minskar köerna vid kassan.
- Individanpassad marknadsföring skapar mer precisa och relevanta erbjudanden.
- Med kuponger baserade på uppdateringar av varulagret i realtid kan svinnet minimeras.

### Enklare och säkrare betalning

Crunchfishs erbjudande inom närhetsbaserade betalningar gör det enklare att betala med telefonen än med andra alternativ. Betalningsprocessen kan initieras utan samspel med telefonen, som endast måste vara i närheten av kassan. Denna närhetsbaserade betalningslösning är också säkrare än något alternativ eftersom ingen känslig betalningsinformation överförs lokalt eller exponeras i kortterminalen.

### Betalning för alla, överallt

Handeln eftersträvar mobila betalningslösningar som fungerar för alla kunder. Idag rullas bank- och telefonberoende applikationer ut i den fysiska handeln som är begränsade till NFC anpassade kortterminaler. Crunchfishs teknologi har inga sådana begränsningar, utan fungerar vid samtliga försäljningsställen och för alla betalningsmedel med smarta mobiler. Den infrastruktur som krävs är enbart beaconsändare eller en kassaterminal med ett mobilt operativsystem.



## ANVÄNDARSCENARIO: BESTÄLLNING OCH BETALNING FÖR ALLA ÖVERALLT



Besökaren på en arena gör beställningen i appen under pågående evenemang.

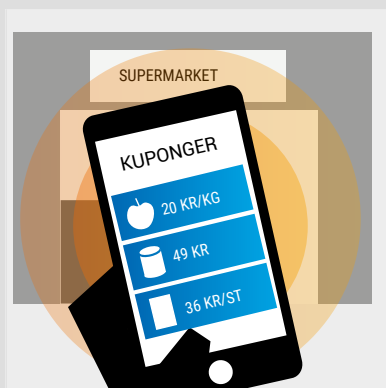


I pausen går besökaren till en valfri kiosk. Personalen ser via kassan vem som köar framför dem och förbereder beställningen.



Vid betalningstillfället placeras telefonen nära kassan, som identifierar kunden och drar pengarna.

## ANVÄNDARSCENARIO: MARKNADSFÖRING I LIVSMEDELSBUTIK



Kunden får skräddarsydda kupongerbjudanden direkt i mobilappen.



I butiken kan nya kuponger hämtas genom ett blipp med telefonen. Kunden får även påminnelser i närheten av erbjudna produkter.



Vid kassan blippar kunden telefonen och kupongrabatten dras av från slutsumman.



### Marknadsföring på plats eller mellan människor

Bolagets bedömning är att framtidens m-handelsteknologi, utöver själva betalningstransaktionen, även kommer stödja individanpassad marknadsföring på plats och i möten mellan människor. Interaktion före och efter betalningen skapar nya möjligheter för personlig service och merförsäljning.

Teknologin lämpar sig även utmärkt för marknadsföring med kuponger och hantering av lojalitetsprogram.

### MJUKVARA

Crunchfishs mjukvara är ett innovativt men ändå enkelt sätt för mjukvaruutvecklare att tillföra närhetsbaserad funktionalitet till sina appar. Mjukvaran innehåller unik och skyddsvärd teknologi som Bolaget har skyddat genom att söka patent för 17 unika uppfinningar av vilka 10 har blivit beviljade patent.

Genom att använda aBubbl<sup>®</sup> får utvecklare möjlighet att på ett enkelt sätt bygga in funktionalitet för att identifiera och kommunicera med andra enheter i närheten. Crunchfish digitaliserar en persons eller enhets omedelbara omgivning. Teknologin möjliggör en kontextuell, dynamisk, upplevelse där allt handlar om vad som sker här och nu.

Bolagets fokus inom Mobile proximity affärsområdet ligger på m-handel, därutöver ses även sociala applikationer som intressanta. Inom m-handel bygger Crunchfish lösningar för mobila betalningar och närhetsbaserad marknadsföring, exempelvis kuponginlösen inom ramen för ClearOn samarbetet.

### HÅRDVARA

Crunchfish har under 2018 utvecklat mjukvara till specialdesignade aBubbl<sup>®</sup>-poddar för att mobilappar skall kunna erbjuda enklare, flexibla och mer homogen närhetsbaserad interaktion. Crunchfish patentsökta teknologi förenklar all form av närhetsbaserad interaktion genom att mobiltelefonen kan "blippa" även när mobiltelefonen är i nedsläckt läge.

Lösningen möjliggör blipp med antingen en- eller två-vägs-kommunikation. Crunchfish specialdesignade Bluetooth-enheter med tillhörande mjukvara, utvecklingsverktyg för appar och molntjänster, möjliggör flexibel och homogen avståndsberoende interaktion, från några centimeter upp till 200 meter.

Hårdvarulösningen kompletterar Crunchfishs redan patenterade aBubbl<sup>®</sup>-teknologi som erbjuder närhetsbaserade interaktion mellan mobiler som befinner sig i närheten av varandra.

### FÖRSÄLJNING

Crunchfish verkar på marknader karakteriserade av relativt långa säljprocesser. Bearbetningen av kunder kräver både tid och resurser. Samtidigt medför korta produktlivscyklar och flera olika produktsegment att det uppkommer många möjliga utvärderingsfönster för Crunchfishs produkter. Bolaget har idag licensavtal med ett antal tillverkare av AR-glasögon, mobiltelefoner och annan elektronik samt aktörer inom m-handel.

### FÖRSÄLJNINGSPROCESS GESTSTYRNING

Efter de initiala kontakterna och ett första möte följer en utvärderingsfas där kunden bereds tillgång till testapplikationer som kan användas i deras egna produkter. Därefter sker en mer omfattande utvärdering av såväl teknologi som olika användarscenarion för Geststyrning. Detta görs inom ramen för ett utvärderingsavtal där kunden får tillgång till Crunchfish Touchless A3D<sup>®</sup> mjukvara som de kan integrera i den egna produkten. Den mjukvara som levereras för utvärdering innehåller all funktionalitet men har mjukvarulås som gör det omöjligt för kunden att använda mjukvaran kommersiellt innan ett kommersiellt avtal tecknats.

Det tar bara några dagar att göra en full integration av Touchless A3D<sup>®</sup> i en ny produkt, något som de flesta kunder klarar med stöd från Bolagets kundsupport. I samband med uppstarten av ett kommersiellt kundprojekt åker vanligen en ingenjör från Bolaget ut till kunden för att säkerställa optimering och fintrimning av funktionalitet. I samband med detta levereras också eventuella designtjänster.



## FÖRSÄLJNINGSPROCESS MOBILE PROXIMITY

Initialt riktar sig Bolaget till leverantörer av appar för handel och marknadsföring. Crunchfish kan adressera stora butikskedjor med önskemål om att införa egna mobila plånböcker samt alla typer av applikationsbolag som erbjuder eller vill erbjuda sömlös interaktion i butik.

## KUNDER OCH SAMARBETSPARTNERS INOM GESTSTYRNING

Crunchfish nuvarande kunder utgörs framförallt av tillverkare av AR-glasögon, AR-mjukvara, mobiltelefoner, surfplattor samt systemintegratörer.

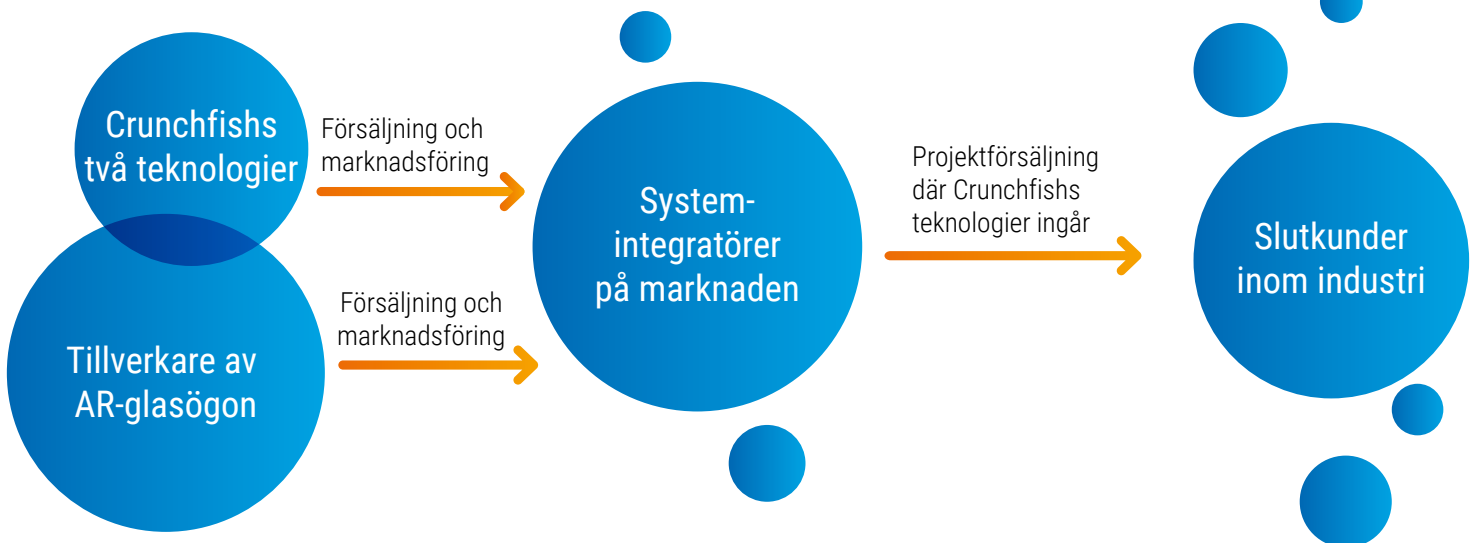
Crunchfish har upparbetade kontakter med ett fyrtiotal bolag, inkluderande alla globala mobiltillverkare och många av världens leverantörer av AR-lösningar. Ett flertal av dessa företag är baserade i Kina, Taiwan, Japan och USA.

Kommersiella licensavtal finns på plats med giganter som Lenovo samt TCL, och OPPO som alla har modeller ute på marknaden med Crunchfishs teknologi. Även om samtliga dessa kunder är kinesiska bolag säljs deras produkter i många fall globalt. Utöver detta pågår under sekretessavtal löpande utvärderingar och test av tekniken hos nya potentiella kunder.

Crunchfish har under 2017 och 2018 etablerat ett globalt nätverk av partners bestående av både AR-glasögon tillverkare som utvecklare av AR-plattformar. Bolaget har valt att ingå partnerskap med hård- och mjukvaruleverantörer för att tillsammans marknadsföra teknologierna gentemot systemintegratörerna, vilka i sin tur adresserar slutkunderna inom industrin.

Som exempel på kunder och partners kan nämnas japanska Epson, kinesiska OPPO, LLVision och Nibiru, franska Optinvent och amerikanska ODG och Vuzix.

Crunchfishs affärsmodell för AR-interaktionserbjudandet till industri och företag.



Crunchfish har valt att ingå partnerskap med hård- och mjukvaruleverantörer inom AR, för att tillsammans marknadsföra teknologierna gentemot systemintegratörerna, vilka i sin tur adresserar slutkunder inom industrin.

## KUNDER OCH SAMARBETSPARTNERS INOM MOBILE PROXIMITY

Crunchfish fokuserar huvudsakligen försäljningen av Mobile proximity teknologin mot leverantörer av applikationer inom mobil försäljning och marknadsföring.

Crunchfish tog under 2016 sin första kund inom Mobile proximity i form av beställnings- och betalningstjänsten Pej. Crunchfishs teknologi förenklar interaktionen mellan en Pejanvändare och en näringsidkare genom att kunden kan upptäcka lokala restauranger och affärer den absoluta närheten, se vad de erbjuder, göra en beställning och dessutom undvika kassakön eftersom beställningen kan betalas, packas och hämtas upp mycket snabbare. Teknologin ger dessutom näringsidkaren möjlighet att upptäcka och kommunicera med potentiella kunder när de befinner sig i närheten av dennes verksamhet. Pej har idag kunder som Stureplansgruppen (Globen), Malmö arena och ett flertal restauranger och restaurangkedjor i Sverige.

Crunchfish ingick under 2017 ett samarbete med ClearOn som är Sveriges största och ledande aktör inom rabattkuponger och betalningar.

ClearOn är ett betalningsinstitut som står under Finansinspektionens tillsyn och ägs av Dagligvaruleverantörers Förbund. I samarbete med 6 000 butiker clearar Bolaget kuponger, presentkort, betalningar och värdeavier för 5 miljarder SEK årligen. Genom Kassagiroten erbjuder ClearOn privatpersoner och företag att betala, ta ut, växla och överföra pengar i samarbete med Bankgirot, Nordea, Swedbank och MoneyGram.

Crunchfish och ClearOn erbjuder tillsammans dagligvaruhandeln nya möjligheter till merförsäljning med mobila rabattkuponger som aktiveras när kunden närmar sig produkten i hyllan och sedan sömlöst löses in i kassan. Utöver att lösningen innehåller nya digitala marknadsföringsmetoder innebär den också betydligt enklare hantering och uppföljning för handeln av systemet med rabattkuponger. Lösningen möjliggörs genom Crunchfishs teknologi för närhetsbaserad interaktion och ClearOns innovativa clearingsystem som redan idag finns i fler än 20 000 butikskassor över hela Sverige.

Det nya gemensamma erbjudandet, som kompletterar de traditionella rabattkupongerna, riktar sig i ett första steg till den svenska marknaden men samarbetet rymmer även förutsättningar för en internationell marknad och att inkludera närhetsbaserade mobila betaltjänster.

Affärsmodellen för det nya Bolaget baseras på fasta kampanjintäkter samt rörliga intäkter från inlösen av sömlösa kuponger eller mobila betalningar genom ClearOns clearingplattform. Crunchfish står för den tekniska utvecklingen av den närhetsbaserade interaktionen och får intäkter genom konsultupplägg mellan Crunchfish och det gemensamma Bolaget samt genom att tillhandahålla interaktionsprodukterna till handeln.

I september 2018 fördjupades samarbetet genom att de två bolagen bildade ett gemensamt ägda m-handelsbolag Blippit AB, som erbjuder nya digitala möjligheter att marknadsföra produkter och betala inom dagligvaruhandeln. Crunchfish och ClearOn äger 50 procent vardera av det nya Bolaget och tillför Bolaget kapital i lika delar. Bolagen avser investera gemensamt upptill 16 miljoner kronor i det nya Bolaget över en två-års period.

Genom att samla affärsutveckling, marknadsföring och försäljning i ett gemensamt bolag skapas optimala förutsättningar för en framgångsrik kommersialisering av erbjudandet samtidigt som det skapar en tydlighet mot marknaden. Bolaget kommer inledningsvis fokusera på mobila rabattkuponger och betalmedel på den svenska marknaden. Genom att erbjudandet är unikt och patentsökt, finns det även förutsättningar att expandera internationellt i ett senare skede.

## UTVECKLINGSPROCESS

### Idé

Idéer från dedikerade sessioner för idéskapande, eller från annat håll, utvärderas av Bolagets ledningsgrupp. De mest intressanta idéer, som ligger i linje med Bolagets vision och som bedöms ha marknadspotential, går vidare till konceptfas.

### Koncept

Koncept testas med snabba prototyper och bedöms från användarupplevelse-, marknads-, och teknikperspektiv. Uppfylls kraven planeras ett utvecklingsprojekt som startar efter godkännande av ledningsgruppen.

### Utveckling

Under utvecklingsarbetet är målet att ta fram en produkt som går att verifiera mot marknaden. Genom iterationer byggs och testas produkten med slutanvändare och mot utvald kund redan i tidiga skeden, ofta med en kombination av mjukvara som kör på en enhet kombinerat med video som visar konceptet. Ett ledningsgruppsbeslut avgör när produkten är färdig att prövas mot en bred kundbas i kommersialiseringssfasen.





### Kommersialisering

En produkt redo för kommersialisering presenteras för marknaden genom befintliga säljkanaler. Detta sker ofta stegvis för att kunna justera erbjudande, säljmaterial samt produktens egenskaper. I vissa fall byggs referensapplikationer som tillgängliggörs publikt för att visa på produktens potential. Produkter som släpps finjusteras genom förbättrad eller ny funktionalitet, plattformstöd eller integreras med nya versioner av operativsystem.

### IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Crunchfish innehar såväl patenträttigheter som varumärken, mönsterskydd och domännamn fördelade på två huvudsakliga områden, Geststyrning och Mobile proximity.

### Strategi för skydd av immateriella rättigheter

Crunchfish bygger sin strategi för skapande av IP-rättigheter avseende patent på följande huvudsakliga steg:

- Skapa prioritetsgrund genom inlämning av första patentansökan i Sverige alternativt USA
- Analysera granskningsrapport från patentmyndighet
- Vid helt eller delvis positiv granskningsrapport, lämna in en internationell patentansökan genom PCT-systemet inom 12 månader
- Inlämning av nationella patentansökningar inom 30 månader på de viktigaste marknaderna, Europa, USA och Kina

### PATENTPORTFÖLJ FÖR GESTSTYRNING

Den patentsökta geststyrningsteknologin baseras på att visuellt spåra ett objekt och därigenom identifiera gester associerade med styrkommandon. Bolaget har 11 unika uppfinningar avseende Geststyrning, varav 10 är beviljade patent. Bolagets patentfamiljer inom Geststyrning har skapats sedan 2012 och är uppdelade inom tre områden:

- Core, som berör kärnteknologin
- Power, som berör funktionalitet som leder till minskad energianvändning
- 3D, som berör Geststyrning i tre dimensioner, det vill säga 3D-gester

Samtliga patentfamiljer inom Geststyrning innehåller beviljade patent i Sverige och för några av de tidigast inlämnade patentfamiljerna har även patent i USA hunnit bli beviljade.

### Core – kärnteknologin

Inom Core finns patenterad kärnfunktionalitet för att spåra gester effektivt med mjukvara, utan någon geststyrningsspecifik hårdvara utöver kameran sensorn. Inom Core ryms även patent för att identifiera gester på ett sätt som gör det oväsentligt hur en användare håller sin enhet, samt att på förhand kunna exekvera under tiden en gest identifieras för snabbare respons. Patenten inom detta område skyddar algoritmerna som gör Crunchfishs Geststyrning robust, snabb & effektiv och är därigenom viktiga för att påvisa att Crunchfish äger sin grundteknologi.

### Power – funktionalitet som leder till minskad energianvändning

Power omfattar patenterad funktionalitet såsom att endast aktivera kameran ifall omgivningsljuset är tillräckligt för att kunna spåra ett objekt, att använda skärmen som belysningskälla och att anpassa skärmens intensitet alltefter behov, samt att använda passiva ljussensorer för att detektera ljusmönster som aktiverar kameran. Optimering av energianvändningen är viktig för all batteridriven elektronik och Crunchfishs patent inom detta område optimerar denna parameter vid Geststyrning.

### 3D – Geststyrning i 3D

Inom 3D återfinns patenterad funktionalitet såsom att kunna spåra i tre dimensioner med en tvådimensionell kamera och att anpassa storleken på en markör beroende på avståndet. Inom 3D ryms även patent för att använda skärmen som belysningskälla och att anpassa intensitet i en punkt på skärmen efter avståndet till det spårade objektet, samt att möjliggöra för ändrad upplösning genom att anpassa markörens rörelse till en spårad gest utifrån avståndet till den spårade gesten på icke-linjärt vis.

### PATENTPORTFÖLJEN FÖR MOBILE PROXIMITY

Crunchfish är pionjärer inom Mobile proximity med 17 patentansökta uppfinningar av vilka 10 redan hunnit godkännas.

Mobile proximity avser teknologi som utvecklats av Bolaget för att underlätta social eller annan interaktion mellan användare av mobila enheter i varandras närhet i beacon-baserade tillfälliga nätverk. Ett lovande applikationsområde är m-handel där Bolaget har ett kommersiellt samarbetsavtal med ClearOn.

Bolagets patentfamiljer inom Mobile proximity har byggts upp sedan 2014 och är uppdelad inom tre områden:

- Social, som avser kärnteknologin
- Handshake, som avser funktionalitet för att göra den tillfälliga närhetsbaserade kopplingen mellan mobila enheter enklare och säkrare
- Passive, som handlar om att optimera närhet även för sådana mobila enheter som är passiva för tillfället

### Social – Kärnteknologin

Inom Social finns patentsökt funktionalitet för att skapa en tillfällig närhetsbaserad grupp av mobila enheter genom ljudsignalering. Vidare finns patentsökt funktionalitet för att dela digitalt innehåll mellan mobila enheter i den tillfälliga närhetsbaserade gruppen, även med ett minimum av användarinteraktion. Området innehåller även patenterad funktionalitet för att som gruppmedlem kunna förstärka verkligheten i närheten genom att ta reda på vilka övriga enheter och användare som ingår, samt styra delning av digitalt innehåll till valda subgrupper på ett kontrollerat sätt.

### Handshake – gör den tillfälliga, närhetsbaserade kopplingen enklare och säkrare

Handshake omfattar patentsökt funktionalitet för att åstadkomma både enklare och säkrare koppling mellan mobila enheter i den tillfälliga, närhetsbaserade gruppen. Dessutom finns patentsökt funktionalitet för att genom beacon-baserad teknik utnyttja en mobil enhet för att använda en tjänst, exempelvis genomföra ett köp vid en servicestation som kan vara en kassadisk eller liknande.

### Passive – närhet även för passiva mobiler

Inom Passive återfinns patenterad funktionalitet för att möjliggöra för samtliga aktiva mobila användare att upptäcka passiva mobila enheter och även förbättra passiva mobila enheters användning av tjänster för information, reklam eller delning av digitalt innehåll genom beacon-baserad teknik.

### VARUMÄRKEN, MÖNSTER SAMT DOMÄNNAMN

Crunchfish innehar varumärken som avser bolagsnamnet Crunchfish® samt dess logotyp. Utöver Crunchfish varumärket innehas också varumärkena Touchless A3D® och aBubbl®.

Dessutom har Bolaget ett varumärke i form av en logotyp för appen GoCam. Samtliga varumärken är registrerade i EU och de flesta dessutom i USA och Kina.

Crunchfish innehar mönsterskydd för viktiga ikoner som används inom olika appar utvecklade av Bolaget.

Bolaget innehar domännamn som innehåller bolagsnamnet Crunchfish samt varumärket aBubbl, bland annat "crunchfish.com" och "abubblbeacon.com".



Område	Fokus	SE nummer	Prioritet från	Länder	Status
<b>Geststyrning</b>					
Core	Spåra objekt	1250910-5	2012-08-03	SE, EP, US, CN, TW	Beviljad i SE, US, CN
Core	Identifiera gester	1250911-3	2012-08-03	SE, EP, US, CN	Beviljad i SE, US
Core	Förutsäga gestkommando	1550243-8	2012-08-03	SE, US	Beviljad i SE
Power	Kamera deaktivering vid otillräckligt ljus	1250912-1	2012-08-03	SE, EP, US	Beviljad i SE, EP, US
Power	Öka ljus från skärm om Geststyrning kräver det	1350064-0	2013-01-22	SE	Beviljad i SE
Power	Öka ljus från skärm när avstånd till objekt ökar	1450769-3	2013-01-22	SE	Beviljad i SE
Power	Aktivera kameran med passiva sensorer	1350454-3	2013-04-11	SE, EP, US, CN	Beviljad i SE, EP
3D	Spåra objekt i djupled med 2D kamera	1350784-3	2012-08-03	SE	Beviljad i SE
3D	Avståndsberoende upplösningsförändring	1350066-5	2013-01-22	SE	Beviljad i SE
3D	Avståndsberoende förändring av markör	1350065-7	2013-01-22	SE	Beviljad i SE
Core	AR/VR interaktion	1750672-6	2017-05-30	SE, PCT	Ansökan
<b>Förstärkt verklighet</b>					
Social	Dela fil i subgrupp identifierad med ljud	1450293-4	2014-03-17	SE, US, CN	Beviljad i SE
Social	Identifiera subgrupp i nätverk med ljud	1750816-9	2014-03-17	SE	Beviljad i SE
Social	Förenklad delning till alla i närheten	1451203-2	2014-10-08	SE, US	Beviljad i SE
Social	Gestdriven förenklad delning	1651307-9	2014-10-08	SE	Ansökan
Social	Segmenterad delning i närheten	1400535-9	2014-11-07	SE, EP, US, CN	Beviljad i SE
Handshake	Digitala handslag i absolut närhet	1451509-2	2014-12-10	SE, US	Ansökan
Handshake	Autenticiering	1550357-6	2015-03-25	SE, EP, US, CN	Beviljad i SE
Handshake	Närhetsfunktionalitet för service terminal	1551557-0	2015-11-30	SE	Beviljad i SE
Passive	Upprepad upptäckt av passiva användare	1551329-4	2015-10-15	SE, EP, US	Beviljad i SE
Passive	Upptäckt av passiva användare vid flera aktiva	1651311-1	2015-10-15	SE	Beviljad i SE
Passive	Approximativ bild av passiva användare	1651310-3	2015-10-15	SE	Beviljad i SE
Passive	Sporadisk beacon transmission	1551516-6	2015-11-23	SE, EP, US	Beviljad i SE
Passive	Synkroniserad beacon transmission	1651312-9	2015-11-15	SE	Ansökan
Passive	Temporär beacon signalering	1651738-5	2016-12-23	SE, PCT	Ansökan
Handshake	Molnbaserat mobilt betalningssystem	1751141-1	2017-09-15	SE	Provisorisk ansökan
Handshake	Molnbaserad mobil legitimering	1751363-1	2017-11-02	SE	Ansökan
Passive	Tidig väckning av mobil mot kassa	1751432-4	2017-11-21	SE	Ansökan
Passive	Tidig väckning av mobil	1850266-6	2018-03-09	SE	Ansökan

Område	Antal Uppfinningar	Antal Patentansökningar	Antal beviljade Patent	Summa per område
Total	28	29	28	57
Närhetsbaserat	17	22	10	32
Geststyrning	11	7	18	25

# DEFINITIONS- OCH ORDLISTA

Ord/fras	Definition
3D kamera	En 3D kamera ger även information om avståndet till ett objekt i djupled till skillnad från en vanlig standardkamera (2D-kamera).
AR, Augmented Reality	Förstärkt verklighet är en teknik som blandar användarens verklighet med olika datorskapade sinnesintryck. Kräver AR-glasögon, mobiltelefon eller annan utrustning som kan presentera ett lager över användarens omgivning.
AR-glasögon	En elektronisk enhet som ser ut som och bärs som glasögon men som möjliggör en skärmbild framför ögonen. Man kan se den verkliga världen samtidigt som data och virtuella objekt visas framför ögonen.
Applikation	En programvara som används i mobiltelefoner, AR-glasögon och annan typ av konsumentelektronik för att tillföra exempelvis funktionalitet och tjänster.
Bildanalys	Bildanalys är ett samlingsnamn för mjukvarualgoritmer (systematiska procedurer för hur man genom ett begränsat antal steg utför en beräkning eller löser ett problem) som används för analys av bilddata.
Djup maskininläring	Ett samlingsnamn på ett antal självlärande algoritmer så kallade neuronnet. Exempel på tillämpningar är informationsutvinning (data mining), mönsterigenkänning, signalbehandling och datorspel.
Geststyrning	Istället för att användaren rör vid en skärm eller kontroll för att styra elektronisk utrustning används gester som registreras av kameror eller andra sensorer.
Interaktion	Samspel mellan individer eller mellan människa och maskin. Ett exempel kan vara hur man handhar en mobiltelefon, dvs hur man styr funktioner och hanterar menyer.
IP-portfölj	Intellektuell egendom (IP efter engelskans Intellectual Property), avser intellektuella tillgångar och egendom såsom patent, mönsterskydd och varumärkesskydd.
IR, Infra Red	Sensorer som kan känna av infrarött strålning kan användas för att läsa av omgivningen i mörker. De kan känna av avstånd genom att sända ut och avläsa ett infrarött mönster som inte är synligt för blotta ögat.
Konsumentelektronik	Elektroniska eller digitala apparater som används för privat dagligt bruk, till exempel TV-apparater, DVD-spelare, läsplattor, digitala kameror och mobiltelefoner kallas för konsumentelektronik.
Kontextuell medvetenhet	Ett system som gör det möjligt för mobiltelefoner och annan elektronisk utrustning att känna och göra enheter medvetna om andra enheter i den omedelbara närheten.
M-handel	Förkortning av mobil handel vilket är begreppet för när man använder mobiltelefonen för att beställa varor, betala, lösa in digitala kuponger etc.
Mobil AR	När Augmented Reality upplevs genom mobiltelefonen.
Mobile proximity	Interaktion mellan mobila enheter som är nära varandra och som använder en teknik som baseras på lågenergi Bluetooth. Den mobila enheten sänder ut signaler som kan uppfattas av andra enheter inom en radie av upp till 200 meter.
Neuronnet	Neuronnet används för maskininläring och är inspirerade av det centrala nervsystemet. Artificiella neuronnet är ett samlingsnamn på självlärande algoritmer som försöker efterlikna funktioner i människans hjärna.
NFC	Står för "Near Field Communication" och är en teknologi som används för utbyte av information när exempelvis en mobiltelefon kommer väldigt nära en annan NFC enhet.
Närhetsbaserad mobil interaktion	Är den interaktion som möjliggörs när flera mobiler eller sändare/mottagare befinner sig i varandras närhet. Se även Mobile proximity som är engelska motsvarigheten till närhetsbaserad interaktion.
SDK, Software Development Kit	En sammansättning av mjukvara, gränssnitt och manualer som möjliggör för en utvecklare att realisera en viss uppsättning funktioner i exempelvis en mobiltelefon.
Sensor	En sensor är en enhet som läser eller känner av omgivningen. Kamera är en typ av sensor.
Social applikation	En kategori applikationer som används för att dela information och interagera med andra människor. Exempel är Facebook, Snap, LinkedIn.
VR, Virtual Reality	Virtuell verklighet är en teknik där användaren, med en skärm framför ögonen, ges illusionen av att vara närvarande i en datorskapad miljö.



# FINANSIELL INFORMATION I URVAL

Fullständig historisk finansiell information, inklusive redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar samt revisionsberättelser har via hänvisning till årsredovisningar för räkenskapsåren 2016 samt 2017 samt via hänvisning till kvartalsrapporter innevarande år införlivats i detta Prospekt. Årsredovisningarna för 2016 samt 2017 har reviderats av Crunchfishs revisor. Räkenskapsåret avser den 1 januari – 31 december. Årsredovisningarna såväl som kvartals- och halvårsrapporterna är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning.

Fram till den 31 december 2017 bedrev koncernen all sin verksamhet i moderbolaget, Crunchfish AB, varför ingen skyldighet att upprätta koncernredovisning funnits före denna tidpunkt. Den 1 januari 2018 övertog det helägda dotterbolaget Crunchfish Proximity AB viss verksamhet och personal från moderbolaget Crunchfish AB. Koncernen bedriver ingen verksamhet i andra bolag än i moderbolaget och i Crunchfish Proximity AB. I syfte att presentera jämförbar och rättvisande finansiell information och med hänvisning till

nyss nämnda koncernförhållande avser den finansiella information som återges i detta prospekt, för år 2016 samt 2017, moderbolaget och för perioden 1 januari - 30 juni 2017 samt 2018 koncernen.

Nedanstående finansiella översikt har hämtats från ovan nämnda införlivade dokument. Nyckeltalen är hämtade från ovan nämnda införlivade dokument. Nyckeltalen är beräknade på belopp i redovisningen som är redovisade enligt regelverket i BFNAR 2012:1. Nyckeltalen är i sig inte reviderade. Utöver vad som anges ovan avseende historisk finansiell information som införlivats genom hänvisning har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Den finansiella informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnitten "Kommentarer till den finansiella utvecklingen", "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information" samt Bolagets finansiella information, med tillhörande noter, som har införlivats i Prospektet genom hänvisning.

## RESULTATRÄKNING (SEK)

	Koncern*		Moder*	
	Januari-Juni		helår	
	2018-01-01 2018-06-30	2017-01-01 2017-06-30	2017-01-01 2017-12-31	2016-01-01 2016-12-31
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	448 631	986 092	3 203 433	2 689 797
Aktiverat arbete för egen räkning	3 620 626	3 786 640	7 602 457	8 174 816
Övriga rörelseintäkter	1 158 843	839 709	2 040 985	2 301 301
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>5 228 100</b>	<b>5 612 441</b>	<b>12 846 875</b>	<b>13 165 914</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Övriga externa kostnader	-7 199 242	-7 265 445	-15 511 976	-10 853 770
Personalkostnader	-7 407 149	-6 991 577	-14 324 041	-12 140 782
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2 013 678	-1 617 128	-3 271 992	-2 148 952
Övriga rörelsekostnader	-396 196	-212 706	-285 086	-191 720
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-17 016 265</b>	<b>-16 086 856</b>	<b>-33 393 095</b>	<b>-25 335 224</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-11 788 165</b>	<b>-10 474 415</b>	<b>-20 546 220</b>	<b>-12 169 310</b>
<b>Finansiella poster</b>				
Ränteintäkter	39 474	7 807	8 544	58 910
Räntekostnader och liknande resultatposter	-32 377	-83 126	-274 665	-423 709
<b>Resultat från finansiella poster</b>	<b>7 097</b>	<b>-75 319</b>	<b>-266 121</b>	<b>-364 799</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-11 781 068</b>	<b>-10 549 734</b>	<b>-20 812 341</b>	<b>-12 534 109</b>
<b>Skatter</b>				
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-11 781 068</b>	<b>-10 549 734</b>	<b>-20 812 341</b>	<b>-12 534 109</b>

\*Se kommentar om koncernförhållandet under rubriken Finansiell information i urval.





## BALANSRÄKNING (SEK)

	Koncern*		Moder*	
	Halvår		Helår	
	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31	2016-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>				
Balanserade utvecklingskostnader	20 007 255	16 709 724	18 655 457	14 519 666
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>20 007 255</b>	<b>16 709 724</b>	<b>18 655 457</b>	<b>14 519 666</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>				
Inventarier	646 443	880 411	131 938	222 350
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>646 443</b>	<b>880 411</b>	<b>131 938</b>	<b>222 350</b>
Andelar i koncernföretag	0	0	1	1
Andra långfristiga fordringar	373 000	0	373 000	0
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>373 000</b>	<b>0</b>	<b>373 001</b>	<b>1</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>21 026 698</b>	<b>17 590 135</b>	<b>19 160 396</b>	<b>14 742 017</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>				
<b>Kortfristiga fordringar</b>				
Kundfordringar	305 752	442 932	1 823 514	1 545 194
Övriga fordringar	967 972	706 209	984 111	2 038 662
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 548 621	1 003 896	991 788	1 415 303
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>2 822 345</b>	<b>2 153 037</b>	<b>3 799 413</b>	<b>4 999 159</b>
<b>Kassa och bank</b>				
Kassa och bank	7 741 299	33 815 744	21 163 587	44 076 736
<b>Summa kassa och bank</b>	<b>7 741 299</b>	<b>33 815 744</b>	<b>21 163 587</b>	<b>44 076 736</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>10 563 644</b>	<b>35 968 781</b>	<b>24 963 000</b>	<b>49 075 895</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>31 590 342</b>	<b>53 558 916</b>	<b>44 123 396</b>	<b>63 817 912</b>

\*Se kommentar om koncernförhållandet under rubriken Finansiell information i urval.

## BALANSRÄKNING (FORTS.)

	Koncern*		Moder*	
	Halvår		Helår	
	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31	2016-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>EGET KAPITAL</b>				
<b>Bundet eget kapital</b>				
Aktiekapital	708 533	708 533	708 533	708 533
Fond utvecklingskostnader	13 275 109	10 510 160	13 310 920	7 510 595
<b>Summa bundet eget kapital</b>	<b>13 983 642</b>	<b>11 218 693</b>	<b>14 019 453</b>	<b>8 219 128</b>
<b>Fritt eget kapital</b>				
Balanserat resultat	23 784 278	47 319 264	44 499 630	62 834 064
Periodens resultat	-11 781 068	-10 549 734	-20 812 341	-12 534 109
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<b>12 003 210</b>	<b>36 769 530</b>	<b>23 687 289</b>	<b>50 299 955</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>25 986 852</b>	<b>47 988 223</b>	<b>37 706 742</b>	<b>58 519 083</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Skulder avseende finansiella leasingavtal	0	124 424	0	0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>0</b>	<b>124 424</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Skulder avseende finansiella leasingavtal	424 166	520 394	0	0
Leverantörsskulder	1 574 282	772 367	2 639 587	1 609 593
Övriga skulder	608 966	350 986	489 929	424 040
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 996 076	3 802 522	3 287 138	3 265 196
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>5 603 490</b>	<b>5 446 269</b>	<b>6 416 654</b>	<b>5 298 829</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>31 590 342</b>	<b>53 558 916</b>	<b>44 123 396</b>	<b>63 817 912</b>

\*Se kommentar om koncernförhållandet under rubriken Finansiell information i urval.



## KASSAFLÖDESANALYS (SEK)

	Koncern*		Moder*	
	Halvår		Helår	
	2018-01-01 2018-06-30	2017-01-01 2017-06-30	2017-01-01 2017-12-31	2016-01-01 2016-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat	-11 788 165	-10 474 415	-20 546 220	-12 169 310
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	2 213 615	1 750 077	3 557 078	1 855 394
Erhållen ränta m.m.	39 474	25 046	8 544	58 910
Erlagd ränta	-32 377	-20 969	-1 315	-184 524
Betald inkomstskatt	0	0	0	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-9 567 453</b>	<b>-8 720 261</b>	<b>-16 981 913</b>	<b>-10 439 530</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>				
Minskning(+)/ökning(-) av fordringar	977 069	2 805 023	1 199 746	-2 313 873
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder	-1 237 330	-372 954	1 117 825	-443 503
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-9 827 714</b>	<b>-6 288 192</b>	<b>-14 664 342</b>	<b>-13 196 906</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i teknikutveckling	-3 620 626	-3 786 640	-7 602 457	-8 174 816
Förvärv av inventarier	-54 139	0	0	-40 782
Erlagda depositioner	0	0	-373 000	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-3 674 765</b>	<b>-3 786 640</b>	<b>-7 975 457</b>	<b>-8 215 598</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission	0	0	0	60 757 895
Amorteringar finansiella leasingavtal	-111 023	-106 403	0	0
Betalda teckningsoptionspremier	0	0	0	2 320
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-111 023</b>	<b>-106 403</b>	<b>0</b>	<b>60 760 215</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>-13 613 502</b>	<b>-10 181 235</b>	<b>-22 639 799</b>	<b>39 347 711</b>
Likvida medel vid årets början/periodens början	21 163 587	44 076 736	44 076 736	4 729 025
Kursdifferens i likvida medel	191 214	-79 757	-273 350	0
<b>Likvida medel vid årets slut/periodens slut</b>	<b>7 741 299</b>	<b>33 815 744</b>	<b>21 163 587</b>	<b>44 076 736</b>

\*Se kommentar om koncernförhållandet under rubriken Finansiell information i urval.

## FINANSIELL SITUATION

	Koncern*		Moder*	
	Halvår		Helår	
	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31	2016-12-31
Eget kapital vid periodens början	31 581 512	53 850 228	58 519 083	10 846 602
Nyemission	0	0	0	65 248 912
Emissionskostnader	0	0	0	-5 044 642
Teckningsoptioner	0	0	0	2 320
Periodens resultat	-5 594 660	-5 862 005	-20 812 341	-12 534 109
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>25 986 852</b>	<b>47 988 223</b>	<b>37 706 742</b>	<b>58 519 083</b>

\* Se kommentar om koncernförhållandet under rubriken B.7, Utvald historisk finansiell information

**Kommentar till förändring av finansiell situation**

I november 2016 genomförde Bolaget en nyemission och en ägarspridning i samband med noteringen på Nasdaq First North. Nyemissionen innebar en ökning av Bolagets egna kapital med 60 204 TSEK. I övrigt har Bolagets egna kapital endast förändrats till följd av redovisade förluster.



## NYCKELTAL

	Koncern*		Moder*	
	Halvår		Helår	
	2018-01-01 2018-06-30	2017-01-01 2017-06-30	2017-01-01 2017-12-31	2016-01-01 2016-12-31
EBITDA**	-9 774 487	-8 857 287	-17 274 228	-10 020 358
Resultat per aktie**	-0,76	-0,68	-1,35	-0,96
Resultat per aktie efter full utspädning**	-0,73	-0,66	-1,29	-0,91
	<b>2018-06-30</b>	<b>2017-06-30</b>	<b>2017-12-31</b>	<b>2016-12-31</b>
Soliditet**	82,3%	89,6%	85,5%	91,7%

\*Se kommentar om koncernförhållandet under rubriken Finansiell information i urval.

\*\*Alternativa nyckeltal

### Definitioner av alternativa nyckeltal

Prospektet innehåller vissa alternativa nyckeltal som inte har definierats eller specificerats enligt BFNAR ("Alternativa Nyckeltal"). Crunchfish bedömer att de Alternativa Nyckeltalen kan användas av vissa investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultaträkning och finansiell ställning. De Alternativa Nyckeltalen har inte reviderats och ska inte betraktas enskilt eller som ett alternativ till nyckeltal framtagna i enlighet med BFNAR. Dessutom bör de Alternativa Nyckeltalet, såsom Crunchfish har definierat dessa, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra bolag. Detta beror på att de Alternativa Nyckeltalen inte alltid definieras på samma sätt och andra bolag kan ha beräknat dessa på ett annat sätt än Crunchfish.

### Ord/fras

### Definition

EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar. Bolaget anser att nyckeltalet ger en bättre förståelse för Bolagets resultat.
Resultat per aktie	Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier under aktuell period. Bolaget anser att nyckeltalet ger en bättre förståelse för varje akties del av Bolagets resultat.
Resultat per aktie full utspädning	Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier under aktuell period där potentiella aktier genom utgivna teckningsoptioner mm har räknats med. Bolaget anser att nyckeltalet ger varje akties del av Bolagets resultat efter full utspädning.
Soliditet	Eget kapital vid periodens slut i procent av totala tillgångar vid periodens slut. Bolaget anser att nyckeltalet ger en bättre förståelse för Bolagets kapitalstruktur.

# KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

## NYCKELPOSTER I RESULTATRÄKNINGEN

Följande avsnitt innehåller en beskrivning av vissa poster i Crunchfishs resultaträkning.

## NETTOOMSÄTTNING

Bolagets nettoomsättning består av intäkter från royalty, licenser och support. Royaltyintäkterna består av upfront-betalningar och betalningar som baseras på tillverkade enheter. När ett nytt avtal ingås erhåller Bolaget vanligtvis en upfront-betalning som oftast ger kunden rätt att producera ett visst antal enheter med Bolagets mjukvara. Produceras ytterligare enheter utgår en löpande royalty per producerad enhet. En upfront-betalning intäktsförs när teknologin överlämnas till kunden medan en löpande royalty intäktsförs vartefter den tjänas in. Intäkter avseende supportavtal redovisas linjärt över avtalstiden.

## AKTIVERAT ARBETE FÖR EGEN RÄKNING

Avser utvecklingskostnader inom Geststyrning och Mobile proximity som har aktiverats i Bolagets balansräkning. De kostnader som har aktiverats utgörs av direkta kostnader, såsom lön och sociala avgifter, för de anställda som har

arbetat med utvecklingen, konsultarvoden avseende konsulter som arbetat med utvecklingen samt kostnader kopplade till ansökningar och erhållande av patent.

## ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

Avser främst intäkter för uthyrning av kontorslokal. Bolaget hyr en större kontorslokal på Media Evolution City i Malmö och hyr ut ca 50 procent av ytan till tre andra företag.

## ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

Avser huvudsakligen hyra för kontorslokal, konsultarvoden och patentsökningsavgifter. Konsultarvodena avser dels utveckling av Bolagets mjukvara, dels biträde vid patentärenden och dels övriga konsultationer inom exempelvis affärsutveckling.

## PERSONALKOSTNADER

Avser löner, ersättningar och sociala kostnader.





## JÄMFÖRELSE MELLAN RÄKENSKAPSPERIODEN 1 JANUARI–30 JUNI 2018 OCH 1 JANUARI–30 JUNI 2017

Belopp som står utom parentes avser perioden 1 januari – 30 juni 2018 och belopp som står inom parentes avser perioden 1 januari – 30 juni 2017.

Nettoomsättningen uppgick till 449 (986) TSEK under första halvåret 2018 och rörelsens kostnader till -17 016 (-16 087) TSEK. EBITDA för perioden uppgick till -9 774 (-8 857) TSEK. Resultatet för januari till juni före skatt uppgick till -11 781 (-10 550) TSEK och har belastats med avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar om -2 014 (-1 617). Förklaringen till att nettoomsättningen har minskat under första halvåret 2018 jämfört med samma period föregående år är att Bolaget ingick ett par avtal som innebar upfront-betalningar under första halvåret 2017.

### Aktiverat arbete för egen räkning

För perioden 1 januari till 30 juni 2018 uppgick aktiverat arbete för egen räkning till 3 620 (3 787) TSEK. Av aktiverat arbete för egen räkning för perioden 1 januari till 30 juni 2018 består 1 647 (1 985) TSEK av personalkostnader och 1 973 (1 802) TSEK av konsultarvoden samt kostnader för patentansökningar.

### Övriga rörelseintäkter

För perioden 1 januari till 30 juni 2018 uppgick övriga rörelseintäkter till 1 159 (840) TSEK, en ökning med 319 TSEK i jämförelse med samma period föregående år. Ökningen förklaras huvudsakligen av valutakursvinster. Övriga rörelseintäkter består huvudsakligen av hyresintäkter avseende uthyrning av kontorslokal.

### Övriga externa kostnader

För perioden 1 januari till 30 juni 2018 uppgick övriga externa kostnader till 7 199 (7 265) TSEK, en minskning med cirka 66 TSEK i jämförelse med samma period föregående år. De största kostnadsposterna utgörs av lokalkostnader 1 486 (1 406) TSEK, konsultarvoden 2 948 (2 481) TSEK och patentkostnader 839 (862) TSEK. Konsultarvodena avser dels utveckling av bolagets mjukvara, dels biträde vid patentärenden och dels övriga konsultationer inom exempelvis affärsutveckling.

### Personalkostnader

För perioden 1 januari till 30 juni 2018 uppgick personalkostnaderna till 7 407 (6 992) TSEK, vilket är en ökad kostnad med 416 TSEK jämfört med samma period föregående år.

Medelantal anställda uppgick till 19 (18) anställda.

### Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultatet för perioden 1 januari till 30 juni 2018 uppgick till -11 788 (-10 474) TSEK, vilket är en ökad förlust med cirka 1 314 TSEK i jämförelse med samma period föregående år.

### Periodens resultat

Resultatet för perioden 1 januari till 30 juni 2018 uppgick till -11 781 (-10 550) TSEK, en ökad förlust med 1 231 TSEK i jämförelse med samma period föregående år.

### KASSAFLÖDE

Verksamheten har sedan starten finansierats via nyemissioner, bidrag och tillskott från aktieägarna. Bolaget noterades under 2016 på Nasdaq First North Stockholm. Bolaget har hittills visat ett negativt kassaflöde beroende på omkostnader för personal och konsulter relaterat till bolagets mjuk- och hårdvaruutveckling.

### Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -9 827 (-6 288) TSEK för perioden 1 januari till 30 juni 2018.

### Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -3 675 (-3 787) TSEK för perioden 1 januari till 30 juni 2018.

### Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -111 (-106) TSEK för perioden 1 januari till 30 juni 2018.

### Investeringar

Under första halvåret investerade koncernen 3 621 (3 787) TSEK i immateriella anläggningstillgångar. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 54 (0) TSEK.

## JÄMFÖRELSE MELLAN RÄKENSKAPSPERIODEN 1 JANUARI–31 DECEMBER 2017 OCH 1 JANUARI–31 DECEMBER 2016

Belopp som står utom parentes avser perioden 1 januari – 31 december 2017 och belopp som står inom parentes avser perioden 1 januari – 31 december 2016.

För helåret uppgick Bolagets nettoomsättning till 3 203 (2 690) TSEK. Rörelsens kostnader uppgick till -33 393 (-25 335) TSEK och EBITDA uppgick till -17 274 (-10 020) TSEK. Periodens resultat blev -20 812 (-12 534) TSEK och har belastats med avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar om -3 272 (-2 149) TSEK. Förklaringarna till ökningen av rörelsens kostnader, och därmed även till ökningen av förlusten före skatt, är huvudsakligen att Bolaget satsat större resurser på marknadsbearbetning samt att administrationskostnaderna har ökat till följd av börsintroduktionen.

### Aktiverat arbete för egen räkning

För räkenskapsåret 2017 uppgick aktiverade utvecklingskostnader till 7 602 (8 175) TSEK. Av aktiverat arbete för egen räkning för består 3 742 (6 275) TSEK av personalkostnader och 3 860 (1 900) TSEK av konsultarvoden samt kostnader för patentansökningar.

### Övriga rörelseintäkter

För räkenskapsåret 2017 uppgick övriga rörelseintäkter till 2 041 (2 301) TSEK. Intäkterna är huvudsakligen hänförliga till hyresintäkter avseende uthyrning av kontorslokal.

### Övriga externa kostnader

För räkenskapsåret 2017 uppgick övriga externa kostnader till 15 512 (10 854) TSEK.

### Personalkostnader

För räkenskapsåret 2017 uppgick personalkostnaderna till 14 324 (12 141) TSEK. Medelantal anställda uppgick till 18 (17) anställda år 2017.

### Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultatet för räkenskapsåret 2017 uppgick till -20 546 (-12 169) TSEK.

### Årets resultat

Årets resultat för räkenskapsåret 2017 uppgick till -20 812 (-12 534) TSEK.

### KASSAFLÖDE

Verksamheten har sedan starten finansierats via nyemissioner, bidrag och tillskott från aktieägarna. Bolaget noterades under 2016 på Nasdaq First North Stockholm. Bolaget har hittills visat ett negativt kassaflöde beroende på omkostnader för personal och konsulter relaterat till Bolagets mjuk- och hårdvaruutveckling.

### Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -14 664 (-13 197) TSEK.

### Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -7 975 (-8 216) TSEK.

### Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 0 (60 760) TSEK.

### Investeringar

Under 2017 investerade moderbolaget 7 602 (8 175) TSEK i immateriella anläggningstillgångar. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (41) TSEK.

### Skattesituation

Crunchfish AB hade ett skattemässigt underskott om cirka 90 MSEK per den 31 december 2017. Bolaget har inte upptagit någon skattefordran i balansräkningen.



# KAPITALISERING, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

## KAPITALSTRUKTUR

### Eget kapital och skulder

Crunchfish hade per den 30 juni 2018 räntebärande skulder om 424 TSEK, vilka består av finansiella leasingavtal. Bolagets samtliga icke räntebärande skulder var kopplade till verksamheten, exempelvis leverantörsskulder. Bolagets egna kapitalet har minskat det senaste året då Bolaget fortfarande är i en utvecklingsfas och ytterligare emissioner inte genomförts sedan noteringen 2016. Per den 30 juni 2018 uppgick Bolagets eget kapital till 25 987 TSEK. Tabellen nedan sammanfattas Crunchfish kapitalstruktur per den 30 juni 2018.

*Kortfristiga skulder (A) Mot säkerhet utgörs av äganderättsförbehåll avseende leasingavtal. Dessa leasingavtal avser en personbil samt kontorsmöbler.*

Eget kapital (TSEK)	
(A) Aktiekapital	709
(B) Övrigt tillskjutet kapital	121 958
(C) Balanserat resultat	-96 680
<b>(D) Summa eget kapital; (A)+(B)+(C)</b>	<b>25 987</b>
Kortfristiga skulder	
(A) Mot säkerhet	424
(B) Mot borgen	0
(C) Utan borgen eller säkerhet	5 179
<b>(D) Summa kortfristiga skulder; (A)+(B)+(C)</b>	<b>5 603</b>
Långfristiga skulder	
(A) Mot säkerhet	0
(B) Mot borgen	0
(C) Utan borgen eller säkerhet	0
<b>(D) Summa långfristiga skulder; (A)+(B)+(C)</b>	<b>0</b>

## Nettoskuldsättning

Bolaget har negativ nettoskuldssättning (nettokassa) uppgående till -4 960 TSEK. I tabellen nedan sammanfattas Crunchfish nettoskuldssättning per den 30 juni 2018.

*Nettoskuldssättnings Tabellen nedan innefattar både räntebärande och icke räntebärande skulder. Posten (B) Likvida medel utgörs av tillgodohavanden på Bolagets bankkonto.*

Nettoskuldssättning (TSEK) *	
(A) Kassa	0
(B) Likvida medel	7 741
(C) Lätt realiserbara värdepapper	0
<b>(D) Summa likviditet; (A)+(B)+(C)</b>	<b>7 741</b>
<b>(E) Kortfristiga fordringar</b>	<b>2 822</b>
(F) Kortfristiga bankskulder	424
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	0
(H) Andra kortfristiga skulder	5 179
<b>(I) Summa kortfristiga skulder; (F)+(G)+(H)</b>	<b>5 603</b>
<b>(J) Netto kortfristig skuldssättning; (I)-(E)-(D)</b>	<b>-4 960</b>
(K) Långfristiga banklån	0
(L) Emitterade obligationer	0
(M) Andra långfristiga lån	0
<b>(N) Långfristig skuldssättning; (K)+(L)+(M)</b>	<b>0</b>
<b>(O) Nettoskuldssättning; (J)+(N)</b>	<b>-4 960</b>

## RÖRELSEKAPITAL

Styrelsen gör bedömningen att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för att bedriva verksamheten de kommande tolv månaderna räknat från dateringen av detta Prospekt.

Underskottet uppgår till ca 24 MSEK. Och kapitalbehovet bedöms uppkomma i januari 2019. För att tillföra rörelsekapital genomför Bolaget föreliggande emission om totalt 38,5 MSEK före emissionskostnader. Styrelsen anser att emissionen är tillräcklig för att trygga verksamheten under 14 månader. Skulle erbjudandet inte kunna genomföras eller tecknas i erforderlig utsträckning eller om kassaflödet inte utvecklas i enlighet med Styrelsens bedömningar kan Bolaget överväga ytterligare kapitalanskaffningar. Dessa skulle kunna utgöras av exempelvis en nyemission eller lån eller annat tillskott från Bolagets ägare.



Om Bolaget misslyckas med att erhålla sådan finansiering kan Crunchfish komma att tvingas avveckla eller omstrukturera hela eller delar av sin verksamhet.

Bolaget har den 28 augusti 2018 upptagit bryggglån. Syftet med bryggglånen är att stärka Bolagets likviditet och rörelsekapital enligt Nasdaq First Norths rekommendation om att Bolagets likvida medel alltid skall överstiga tre månaders behov av rörelsekapital. Det är Bolagets bedömning att det rörelsekapital Bolaget hade innan lånet kommer att räcka fram till den föreliggande emissionen är avslutad och emissionslikvid erhållits. Bolaget avser då återbetala lånet.

### BEGRÄNSNING I ANVÄNDANDET AV KAPITAL

Det finns såvitt Bolaget känner till inga begränsningar avseende användande av kapital som väsentligt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

### INDIREKT SKULDSÄTTNING OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Koncernen har ingått finansiella leasingavtal som redovisas som skulder i koncernens balansräkning. Crunchfish har inga eventalförpliktelser.

### TENDENSER OCH FRAMTIDSUTSIKTER

Crunchfish fortsätter att bearbeta aktörer inom elektronikindustrin för införsäljning av geststyrningserbjudandet. Fortsatt ligger fokus på att kommersialisera och öka volymen inom Geststyrning.

Mobile proximity området har fått en positiv utveckling genom samarbetet med ClearOn, fokus ligger på att förädla ClearOn samarbetet.

Det finns, såvitt styrelsen känner till, utöver vad som nämns i avsnittet "Riskfaktorer" inga andra kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller ändelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets framtidsutsikter. Bolaget känner heller inte till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

### MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Per den 30 juni 2018 uppgick Crunchfish materiella anläggningstillgångar till 646 TSEK och bestod i huvudsak av kontorsinventarier och en personbil. Crunchfish immateriella anläggningstillgångar uppgick vid samma tidpunkt till 20 007 TSEK och bestod av utvecklingskostnader inom Geststyrning och Mobile proximity.

De kostnader som har aktiverats utgörs av direkta kostnader, såsom lön och sociala avgifter, för de anställda som har arbetat med utvecklingen, konsultarvoden avseende konsulter som har arbetat med utvecklingen samt kostnader kopplade till ansökningar och erhållande av patent.

### HISTORISKA, PÅGÅENDE OCH PLANERADE INVESTERINGAR

Bolaget investerar kontinuerligt i immateriella tillgångar. Historiskt har Bolagets investeringar i immateriella tillgångar uppgått till 7,6 MSEK respektive 8.2 MSEK åren 2017 respektive 2016.

Crunchfish har inlett ett samarbete med ClearOn och etablerat det gemensamägda bolaget Blippit, som erbjuder nya digitala möjligheter att marknadsföra produkter och betala i butik. Crunchfish och ClearOn äger vars 50 procent av Blippit och kommer att investera upp till 1 miljon kronor vardera per kvartal under en 2-årsperiod, sammanlagt 16 miljoner kronor i det nya bolaget. Cirka 4 MSEK av finansieringsåtagandet, för de kommande tolv månaderna, avses täckas av Företrädesemissionen. Resterande del förväntas täckas av internt genererade medel och, om behovet uppkommer, ytterligare extern finansiering.

### VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER DEN 30 JUNI 2018

Sedan Bolagets senaste kvartalsrapport, 30 juni 2018, har följande väsentliga händelser skett:

- **6 augusti**, Crunchfish erhöll förhandsbesked av europeiska patentmyndigheten att de avser bevilja två patent för uppfinningar som båda bidrar till lägre strömförbrukning
- **10 augusti**, Crunchfish lanserade en patentsökt lösning där bluetooth-enheter, kombinerade med Bolagets mjukvara kombineras för att förenkla all form av närhetsbaserad kommunikation
- **28 augusti**, Crunchfish har upptagit bryggglån om totalt 6 MSEK från huvudägarna Femari Invest AB, som kontrolleras av styrelsens ordförande Joachim Samuelsson, och Midroc Invest AB.
- **3 september**, Crunchfish och ClearOn bildar Blippit AB, ett gemensamt m-handelsbolag. Crunchfish och ClearOn äger 50 procent vardera av det nya bolaget som inledningsvis ska fokusera på mobila rabattkuponger och betalmedel på den svenska marknaden. Genom att Blippit-lösningen är unik och patentsökt, finns det även förutsättningar för att expandera internationellt i ett senare skede.



# STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

## STYRELSE

Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av lägst tre (3) och högst nio (9) ledamöter, med upp till nio (9) suppleanter. Bolagets styrelse består för närvarande av sex (6) ordinarie ledamöter, inklusive ordförande, utan suppleanter. Samtliga styrelseledamöter väljs för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Styrelsens ordförande, Joachim Samuelsson, är huvudägare i Bolaget och VD i dotterbolaget Crunchfish Proximity AB. Styrelseledamoten Göran Linder representerar aktieägaren Midroc Invest AB. Innehav i Bolaget nedan avser såväl direkta innehav som indirekta innehav via närstående juridiska och fysiska personer.

### Joachim Samuelsson

Född 1965. Arbetande styrelseordförande sedan 2012 och VD i Crunchfishs dotterbolag Crunchfish Proximity AB sedan 2018.

**Utbildning och erfarenhet:** Civilingenjör Industriell ekonomi Linköpings Tekniska Högskola 1988. Serieentreprenör sedan 1996 med framgångsrika engagemang i ComOpt AB, Actix Ltd och Biomain AB. Ideellt engagemang i ungt entreprenörskap och grundare av ManUp Sweden för en bättre mansroll i samhället. Flera år i internationella tekniska och marknadsföringsroller i Ericsson 1989 – 1996.

**Pågående uppdrag:** Styrelseordförande i ideella föreningarna Fintech Øresund och Tropikhattarna. Styrelseledamot i CO Holding in Helsingborg AB, Spinrock AB, Pej AB, Femari Invest AB, Coment SA och fotbollsföreningen Eskilsminne IF. Styrelsesuppleant och verkställande direktör i Crunchfish Proximity AB.

**Avslutade uppdrag (senaste fem åren):** Styrelseordförande i Delta Fastighetsutveckling AB. Styrelseledamot i Crunchfish Proximity AB och ideella föreningen ManUp Sweden. Innehavare av enskilda firmen Spinrock.

**Innehav i Bolaget:** 4 271 333 aktier och 1 000 teckningsoptioner.

### Stephan Carlquist

Född 1955. Styrelseledamot sedan 2017 och dessförinnan suppleant i styrelsen.

**Utbildning och erfarenhet:** Civilekonom från Lunds universitet 1980 med inriktning internationell ekonomi. Mer än 30 års erfarenhet av internationellt ledarskap samt en av grundarna till ABB Financial Services AB och Xynteo Ltd. Tidigare verkställande direktör och grundare av Electrolux IT Solutions. Har under 20 år etablerat och byggt flertalet framgångsrika och innovativa bolag både inom Sverige och utomlands.

**Pågående uppdrag:** Styrelseledamot i TPPG The Perimeter Protection Group AB, Flickorna Lundgren på Skäret AB, Carlquist Holding AB, Storymix AB och Strandbaden Svanshall Intressenter AB.

**Avslutade uppdrag (senaste fem åren):** Styrelseledamot i Synteo Holding AB. Styrelsesuppleant i TPPG The Perimeter Protection Group AB och Crunchfish AB.

**Innehav i Bolaget:** 723 333 aktier.

### Malte Zaunders

Född 1975. Styrelseledamot sedan 2014.

**Utbildning och erfarenhet:** Civilingenjör Industriell Ekonomi Chalmers 2000. Managing Partner på AZ Growth Capital som fokuserar på internationell M&A inom teknologisektorn.

Styrelseuppdrag i ett flertal tillväxtföretag. Mer än 15 års internationell erfarenhet av Private Equity och M&A från bland annat JP Morgan, Inquam och Zolfo Cooper.

**Pågående uppdrag:** Styrelseordförande i AZ Growth Capital AB. Styrelseledamot i Pharmiva AB, Nordic Interiors Holding AB, Ventura Holdings AB, Kattegatt Partners AB, Noa:s Snickeri i Tibro AB, Hortus Group AB och Adrenaline Travel AB.

**Avslutade uppdrag (senaste fem åren):** Styrelseledamot i INIS Sweden AB, Formfanér i Tibro Aktiebolag, Slutplattan AMOPO 96293 AB och AZ Growth Capital AB. Extern firmatecknare i Aftermarket Europe AB.

**Innehav i Bolaget:** 2 000 teckningsoptioner.





## Mikael Kretz

Född 1975. Styrelseledamot sedan 2014

**Utbildning och erfarenhet:** Systemvetenskapliga programmet Lunds Universitet (1995 - 1998), Ahrens Univeristy, Adapted MBA (2009 - 2010), Stanford Continuing Studies, Tame Data to Drive Big Insight (2015). Tidigare grundare och VD av IT-konsultbolaget Create in Lund AB år 2000. Verkade som VD i 11 år. Grundare till IT-konsultbolaget QCG Sweden AB och ansvarar för internationalisering och bolagsstarter i bland annat USA, Tyskland, Storbritannien och Nederländerna. Skapare av det game driven personalutvecklingsverktyget The Quest.

**Pågående uppdrag:** Styrelseordförande och VD i Sweden Water Finans AB. Styrelseordförande i In Qore Engineering AB. Styrelseledamot i QCG Sweden AB, Nitrox Consulting AB, Unified Qode AB, sQills Linköping AB, Qean Linköping AB, The Right Qway AB, Quentin Studios AB, Onyx Executive Search AB, Queregio Holmia AB, Jenka Redovisning AB, Qanubeseen AB, Strategic 9 AB, QCG Sweden AB, Queregio AB, Queregio Canem AB, Informique AB, Qouloir Göteborg AB, The limit is SQY AB, Entire PIQture AB och CloudTeQ I Linköping AB. Styrelseledamot och VD i Qore Consulting AB, QCG Ventures AB och M100 AB. Extern firmatecknare i Quceem AB och Qodes AB. Styrelsesuppleant i Get A Qlue AB.

**Avslutade uppdrag (senaste fem åren):** Styrelseordförande i Queregio Holmia AB och Sweden Water Blekinge AB (numera fusionerat med Sweden Water Finans AB). Styrelseledamot i Gärsnäs Slott Estates AB. Vice verkställande direktör i Qanubeseen AB. Extern firmatecknare i Informique AB.

**Innehav i Bolaget:** 452 000 aktier.

## Patrik Olsson

Född 1971. Styrelseledamot sedan 2016.

**Utbildning och erfarenhet:** Civilingenjör från Lunds Universitet. VD för sportvideoföretaget Spiideo AB. Tidigare Vice President för mjukvara, tjänster, forskning och inkubation vid Sony Mobile samt styrelsemedlem i Symbian Foundation. Tjugo års erfarenhet av produktutveckling inom konsumentelektronik.

**Pågående uppdrag:** VD i Spiideo AB.

**Avslutade uppdrag (senaste fem åren):** Styrelsesuppleant i Sony Mobile Communications AB.

**Innehav i Bolaget:** 2 000 teckningsoptioner.

## Göran Linder

Född 1962. Styrelseledamot sedan 2016.

**Utbildning och erfarenhet:** Civilingenjörsexamen vid Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm 1987. VD för venture capital-bolaget Midroc New Technology AB liksom för investeringsbolaget Midroc Invest AB. Styrelsemedlem i ett flertal nyskapande utvecklingsprojekt. Mer än 25 års erfarenhet av försäljning, affärsutveckling och företagsledning med omfattande kunskaper inom teknikrelaterade områden.

**Pågående uppdrag:** Styrelseledamot Powercell Sweden AB (publ), Powercell Warrants One AB, Nilsson Special Vehicles Aktiebolag (publ), Promore Pharma AB (publ), Minesto AB (publ), Minesto Warrants One AB, M&J by Malin & Johanna AB och Pergamum AB. VD och styrelseledamot i Midroc New Technology AB, Midroc Invest AB och Midroc Finans AB. Styrelsesuppleant i Lamera AB, Air to Air Sweden AB, Crossborder Technologies AB, Heliospectra AB, Heliospectra Personal AB och Solarwave AB.

**Avslutade uppdrag (senaste fem åren):** Styrelseledamot i Airgrinder Aktiebolag, Eunell AB, DermaGen AB, Lamera AB och Crossborder Technologies AB. Styrelsesuppleant i Microfluid AB och Reosense AB.

**Innehav i Bolaget:** Midroc Invest AB som innehar 3 036 336 aktier i Bolaget är närstående till Göran Linder genom att Göran Linder är styrelseledamot och VD i Midroc Invest AB.

## LEDNING

### Joakim Nydemark

Född 1971. VD sedan 2012.

**Utbildning och erfarenhet:** Civilingenjörsexamen från Lunds Tekniska Högskola och närmare 20 års erfarenhet av organisationsutveckling och försäljning i såväl VD-roller som exekutiva säljroller. Styrelsemedlem i flera bolag och lång internationell erfarenhet genom etablering av lokala kontor i bland annat Beijing, Seoul och San Francisco.

**Pågående uppdrag:** Styrelseledamot i IMINT Image Intelligence AB (publ), Nydemark Jois AB, Ikivo AB och Crunchfish Proximity AB.

**Avslutade uppdrag (senaste fem åren):** -

**Innehav i Bolaget:** 40 000 teckningsoptioner.

### Daniel Milesson

Född 1976. Utvecklingschef sedan 2018.

**Utbildning och erfarenhet:** Civilingenjörsexamen från Lunds Tekniska Högskola. Har arbetat med mjukvaruutveckling i femton år i olika roller som bland annat utvecklingschef, CTO och produktchef. Tidigare erfarenheter inkluderar arbete med Mionix AB, BlackBerry Inc. och TAT The Astonishing Tribe.

**Pågående uppdrag:** -

**Avslutade uppdrag (senaste fem åren):** -

**Innehav i Bolaget:** 300 aktier.

### Paul Cronholm

Född 1971. Grundare och CTO sedan 2010

**Utbildning och erfarenhet:** Masterexamen inom teoretisk fysik från Lunds Tekniska Högskola. Teoretisk fysiker i Lund inom området komplexa datasimuleringar och mer än femton års erfarenhet som senior software designer och projektledare inom projekt som implementerat mobilt internet kring WAP, 3G och DVB-H. Teknologipionjär med ett flertal patent inom områdena beröringsfri interaktion samt lokala nätverk.

**Pågående uppdrag:** Innehavare av enskilda firman Hugskott invest.

**Avslutade uppdrag (senaste fem åren):** Styrelseledamot i Crunchfish AB. Styrelsesuppleant i HappyBass AB

**Innehav i Bolaget:** 1 000 000 aktier.

### Johan Kling

Född 1975. CFO sedan 2016.

**Utbildning och erfarenhet:** Magisterexamen Jönköping International Business School. Auktoriserad revisor sedan 2006 och medlem i FAR. Över femton års erfarenhet av revision och ekonomiska konsultationer inom ett antal olika branscher.

**Pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Moore Stephens Malmö AB och Johan Kling Revision AB. Särskild delgivningsmottagare i CloudFinder Sweden AB. Styrelsesuppleant i Aragosta AB.

**Avslutade uppdrag (senaste fem åren):** Styrelsesuppleant i Fragola AB.

**Innehav i Bolaget:** -



## Michael Peterson

Född 1965. Marknads- och Investor Relationschef sedan 2016.

**Utbildning och erfarenhet:** Civilekonomexamen från Uppsala universitet samt helårsstudier i USA och Spanien. Tidigare chef för Investor Relations och Corporate Communications för Verisure Securitas Direct Group. Har mer än 20 års erfarenhet av Investor Relations, marknads- och kommunikationsarbete i en internationell miljö. Arbetet har bland annat inbegripit ett flertal noteringsprocesser och att bygga upp marknads- och kommunikationsfunktioner för ett större internationellt sammanhang. Erfarenhet som styrelsemedlem i ett antal entreprenörsdrivna företag.

**Pågående uppdrag:** Styrelseledamot och VD i Trekobb Communication AB.

**Avslutade uppdrag (senaste fem åren):** Styrelseledamot i Dlabratory Sweden AB.

**Innehav i Bolaget:** 3 600 aktier.

## Henrik Winberg

Född 1976. Försäljningschef sedan 2015.

**Utbildning och erfarenhet:** Civilingenjörsexamen i teknisk fysik och elektroteknik från Linköpings Tekniska Högskola. Mer än 10 års erfarenhet av internationell försäljning och affärsutveckling inom högteknologiska branscher. Har erfarenheter från både mindre innovativa företag och större organisationer. Har lång erfarenhet av att arbeta med strategiska frågor samt att leda arbetslag för att bygga affärsrelationer på globala marknader, särskilt i Korea, Japan, Kina, Nordamerika, stora delar av Europa samt mellanöstern.

**Pågående uppdrag:** -

**Avslutade uppdrag (senaste fem åren):** -

**Innehav i Bolaget:** 800 aktier och 1 000 teckningsoptioner.

## ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTER

Arvode och annan ersättning till Bolagets styrelseledamöter, inklusive ordföranden, fastställs av bolagsstämman. I nedanstående tabell redovisas ersättningar för utfört styrelsearbete och övrig ersättning som utgick till styrelsens ordförande och övriga styrelseledamöter under räkenskapsåret 2017.

På årsstämman den 8 maj 2018 beslutades att arvode om ett (1) prisbasbelopp (45 500 SEK) per år skall utgå till ordinarie styrelseledamöter och två (2) prisbasbelopp (91 000 SEK) per år skall utgå till styrelsens ordförande.

Övriga ersättningar till styrelsen utgörs av kostnadsersättningar (milersättning och resor) samt arvoden för konsultuppdrag utöver styrelseuppdraget. Se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information" – Transaktioner med närstående för mer information angående arvoden för konsultuppdrag. Se även avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – incitamentsprogram" för mer information angående utestående teckningsoptionsprogram i Bolaget.

Namn	Position	Arvode (SEK)*	Övrig ersättning (SEK)	Summa (SEK)
Joachim Samuelsson	Styrelseordförande	88 600	1 338 000**	1 426 600
Göran Linder	Styrelseledamot	58 219	-	58 219
Mikael Kretz	Styrelseledamot	44 300	-	44 300
Malte Zaunders	Styrelseledamot	44 300	-	44 300
Patrik Olsson	Styrelseledamot	44 300	-	44 300
Örjan Johansson***	Styrelseledamot	58 219	-	58 219
<b>Totalt:</b>		<b>337 938</b>	<b>1 338 000</b>	<b>1 675 938</b>

\* Exklusive sociala avgifter såvitt avser Joachim Samuelsson, Mikael Kretz, Malte Zaunders och Patrik Olsson. Såvitt avser Göran Linder och Örjan Johansson har deras respektive arvode fakturerats via bolag.

\*\* Under 2017 har styrelsens ordförande Joachim Samuelsson genom bolag fakturerat 1 338 TSEK. 500 TSEK avser nedlagt arvode för år 2016 och resterande del avser 2017.

Ersättningen för år 2017 avser utfört arbete avseende affärsutveckling för teknikområdet Mobile proximity samt ersättning för utveckling av Bolagets patentportfölj.

\*\*\* Örjan Johansson var styrelseledamot fram till slutet av årsstämman 2017.

## ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

I nedanstående tabell redovisas de ersättningar och övriga förmåner som utgick till Bolagets ledande befattningshavare under räkenskapsåret 2017. Ersättning till medlemmar av ledningsgruppen utgörs av grundlön, rörlig ersättning och pension. Ledningsgruppen består för närvarande av sex (6) medlemmar. Samtliga anställda i ledningsgruppen är anslutna till ITP-systemet via Almega-Vision. Inga särskilda avsättningar görs för pensionspremieavsättningar.

Namn	Grundlön (SEK)*	Andra förmåner (SEK)	Pension (SEK)	Summa (SEK)
Joakim Nydemark, VD	1 100 880	36 162	243 169	1 421 640
Övriga (5 personer)	3 255 220*	-	234 528	3 489 748
<b>Total</b>	<b>4 356 100</b>	<b>36 162</b>	<b>477 697</b>	<b>4 869 959</b>

\* Posten omfattar även konsultarvoden då vissa medlemmar av ledningsgruppen utför arbete på konsultbasis. Se vidare under "Villkor för VD och övriga ledande befattningshavare".

## VILLKOR FÖR VD OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Mellan Bolaget och VD gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex (6) månader. För övriga i ledningsgruppen gäller uppsägningstider om mellan en (1) till tre (3) månader eller den längre uppsägningstiden som följer av lagen (1982:80) om anställningsskydd.

Vissa i ledningsgruppen samt Joachim Samuelsson arbetar med Bolaget på konsultbasis med tre månaders uppsägningstid. Ingen av de övriga i ledningsgruppen har rätt till avgångsvederlag förutom Bolagets VD som har rätt till tolv månaders uppsägningsslön.

Bolaget har ingått konsultavtal med Joachim Samuelsson varigenom Bolaget har rätt, men ingen skyldighet, att avropa konsulttjänster från Samuelsson. Johan Kling är Bolagets CFO på konsultbasis och erhåller en fast månatlig ersättning för sitt arbete. Michael Peterson är Bolagets Marknads- och Investor Relationschef på konsultbasis och erhåller en fast månatlig ersättning för sitt arbete.

## ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Ingen styrelseledamot eller medlem av ledningsgruppen har några familjerelationer eller andra närstående relationer till någon annan styrelseledamot eller medlem i ledningsgruppen. Såvitt Bolaget känner till har ingen styrelseledamot eller medlem i ledningsgruppen något intresse som står i strid med Bolagets intressen. Det har inte förekommit några särskilda

överenskommelser med aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilka medlemmar av ledningsgruppen har tillsatts. Bolaget har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter styrelseledamots eller ledande befattningshavares avträdande av tjänst eller uppdrag (med undantag för sedvanlig uppsägningsslön för de ledande befattningshavarna).

Nuvarande VD, Joakim Nydemark, är styrelseledamot för Ikivo AB vars konkurs inleddes i juni 2014. Styrelseledamoten Göran Linder är VD i Midroc New Technology AB som ålades i maj 2018 en sanktionsavgift av Finansinspektionen på grund av en felaktig anmälan av ett förvärv av teckningsoptioner.

Utöver vad som anges ovan har ingen styrelseledamot eller medlem av ledningsgruppen varit inblandad i konkurs, likvidation, konkursförvaltning eller i bedrägerirelaterad rättslig process de senaste fem åren. Det har under de senaste fem åren inte heller förekommit några anklagelser eller sanktioner från myndighet eller organisation som företräder viss yrkesgrupp som är offentligrättsligt reglerad mot någon av dessa personer och ingen av dem har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett företags förvaltnings-, lednings-, eller kontrollorgan eller att ha ledande eller övergripande funktioner hos Bolaget. Ingen av ovan nämnda styrelseledamöter eller medlemmar av ledningsgruppen har av myndighet eller domstol förhindrats att företa handlingar som medlem av något bolags styrelse eller ledningsgrupp under de senaste fem åren. Samtliga styrelseledamöter och medlemmar i ledningsgruppen kan nås via Bolagets kontor på Media Evolution City med adress Stora Varvsgatan 6A, 211 19, Malmö.

## REVISOR

Crunchfishs revisor är Mazars SET med Åsa Andersson Eneberg (född 1964) som ansvarig revisor sedan årsstämman 2016. Åsa Andersson Eneberg är auktoriserad revisor och medlem i FAR. Åsa Andersson Enebergs kontorsadress är Kungsgatan 6, 211 49 Malmö. Under 2017 uppgick den totala ersättningen till Bolagets revisorer till 244 070 SEK.

Fram till årsstämman 2016 var Crunchfishs revisor Moore Stephens Malmö AB med Patrik Andersson (född 1968) som ansvarig revisor. Patrik Andersson är auktoriserad revisor och medlem i FAR. Kontorsadress är Stortorget 8, 211 34 Malmö.





# BOLAGSSTYRNING

Crunchfish är ett svenskt publikt aktiebolag noterat på Nasdaq First North som är en oreglerad handelsplats, en så kallad multilateral handelsplattform. Bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North är inte skyldiga att tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") då denna skyldighet endast omfattar bolag noterade på en reglerad marknad. Crunchfish gjorde dock i samband med noteringsprocessen ett frivilligt åtagande att följa Koden i tillämpliga delar med de justeringar som anges nedan.

## STYRNINGEN AV CRUNCHFISH

Bolagsstyrning är det system genom vilket ägarna, direkt eller indirekt, styr och kontrollerar ett företag. I ett aktiebolag som Crunchfish fördelas styrning, kontroll och ledning mellan aktieägare, revisorer, styrelse och VD i enlighet med gällande lagar, regler och instruktioner. Styrningen av Crunchfish grundas på aktiebolagslagen (2005:551), Bolagets bolagsordning, Nasdaq First North regelverk samt interna styrdokument såsom informations- och kommunikationspolicy samt insiderpolicy. Därutöver har styrelsen tidigare beslutat att tillämpa Koden från och med räkenskapsåret 2017 med följande undantag och förtydliganden: (i) den sedan tidigare etablerade nomineringskommittén, bestående av representanter för Bolagets två huvudägare, kommer även fortsättningsvis att fullgöra de uppgifter som i Koden åläggs valberedningen och ersättningsutskottet, (ii) styrelsen ska utgöra revisions- utskott och (iii) reglerna kring styrelsens sammansättning och arbetsformer samt utvärdering av styrelse och VD tillämpades ej fullt ut under 2017. Skälet till avvikelserna från Kodens regler är att styrelsen, mot bakgrund av det utvecklingsskede som Bolaget för närvarande befinner sig i och av Bolagets begränsade personella resurser, bedömt att denna fullständigare grad av bolagsstyrning i dagsläget inte är motiverad för Bolaget eller dess aktieägare.

## BOLAGSSTÄMMA

Årsstämman är Bolagets högsta beslutande organ där samtliga aktieägare har rätt att delta i besluten. Om en enskild aktieägare önskar få ett beslutsärende behandlat på stämman ska detta skriftligen anmälas till styrelsen senast sju (7) veckor före årsstämman. Kallelse ska i enlighet med bolagsordningen införas i Post och Inrikes tidningar samt på Bolagets webbsida. Information om att kallelse utfärdats ska ske genom annons i Svenska Dagbladet. På årsstämman beslutar aktieägarna bland annat om fastställande av

resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets vinst eller förlust, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktören, val av styrelseledamöter och revisorer samt beslut om ersättning till styrelsen och revisorerna.

Bolagets bolagsordning innehåller inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma eller några särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen.

## NOMINERINGSKOMMITTÉ

Bolagets nomineringskommitté, som tills vidare fullgör de uppgifter som i Koden åläggs valberedningen, består av representanter för Bolagets två huvudägare (f.n. Joachim Samuelsson för egen del och Göran Linder för Midroc Invest AB). Nomineringskommittén har, förutom att ha berett val av styrelse och revisor, fortlöpande utvärderat styrelsen både avseende den totala sammansättningen och avseende enskilda ledamöter.

## STYRELSE

Styrelsen är Crunchfishs högsta beslutande organ under bolagsstämman och är ytterst ansvarig för ledningen och organisationen av Bolagets verksamhet. Styrelsen väljs av årsstämman, eller i förekommande fall, extra bolagsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Styrelsen övervakar verksamheten och ledningen samt fattar beslut i viktiga ärenden rörande strategier, investeringar, organisation och finansiella frågor. Styrelsen ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre (3) och högst nio (9) ledamöter med högst nio (9) suppleanter. Styrelsens arbete regleras bland annat av aktiebolagslagen, bolagsordningen och den arbetsordning som styrelsen fastställt för sitt arbete. Av arbetsordningen, som fastställs årligen, framgår bland annat att styrelsen ska arbeta fram instruktion för Bolagets VD, ordförandens arbetsuppgifter och instruktioner för ekonomisk rapportering. Enligt arbetsordningen ska minst fyra ordinarie styrelsemöten hållas utöver det konstituerande styrelsemötet. Under 2017 har styrelsen genomfört sju protokollförda styrelsemöten. VD uppdaterar styrelsen kontinuerligt om verksamhetens utveckling, bland annat genom månadsvisa uppdateringar om Bolagets resultat och ställning.





## UTSKOTT

Styrelsen har valt att inte inrätta ett särskilt revisionsutskott, utan fullgör själv de uppgifter som i lag och i Koden åläggs revisionsutskott. Vidare har styrelsen beslutat att Bolagets nomineringskommitté (se ovan under "Nomineringskommitté"), tills vidare ska fullgöra de uppgifter som i Koden åläggs ersättningsutskottet. Avseende ersättningsfrågor har under 2017 nomineringskommitténs primära fokus legat på ersättning till ledande befattningshavare, samt utvärdering av frågan om incitamentsprogram för personalen.

## INTERN KONTROLL

Styrelsen ansvarar enligt både aktiebolagslagen och Koden för att Bolaget har god intern kontroll och för att styrelsen fortlöpande håller sig informerad om samt utvärderar hur Bolagets system för intern kontroll fungerar. Bolaget har hittills inte funnit anledning att inrätta en särskild internrevisionsfunktion, men utvärderar denna fråga årligen. Styrelsens rapport har begränsats till att endast omfatta den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen.

Bolagets organisation och sättet att bedriva verksamheten är en viktig grund för den interna kontrollen. Samtliga ansvarsområden och anställda har tydliga definierade roller. De mest väsentliga styrdokumenterna är dokumenterade i form av policys och instruktioner och har antagits av styrelsen samt revideras årligen. Dessa dokument är främst informations- och kommunikationspolicy, insiderpolicy, attest- och betalningsinstruktion.

Operativa beslut rörande den löpande förvaltningen fattas av Bolagets ledning medan beslut om strategi, inriktning, eventuella förvärv och övergripande finansiella frågor fattas av styrelsen. Den interna kontrollen är utformad för att fungera i denna organisation. För att skapa och bibehålla en väl fungerande kontrollmiljö och riskhantering har styrelsen upprättat ett bolagsstyrningsdokument, innehållande styrelsens arbetsordning, arbetsfördelning och instruktion för VD, samt instruktioner för den ekonomiska rapporteringen. VD ansvarar för att de riktlinjer som styrelsen har fastställt efterföljs i det dagliga operationella arbetet. VD rapporterar regelbundet till styrelsen utifrån fastställda rutiner vid styrelsemöten.



# AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

## ALLMÄN INFORMATION

Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 500 000 SEK och inte överstiga 2 000 000 SEK, fördelat på inte färre än 11 000 000 aktier och inte fler än 44 000 000 aktier. Per dagen för detta Prospekt uppgår aktiekapitalet i Bolaget till 708 533,492 SEK, fördelat på 15 402 902 aktier. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om 0,046 SEK.

Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt och aktiebolagslagen (2005:551). Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Bolagets befintliga aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende de erbjudna aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

## ÖKNING AV AKTIEKAPITALET I SAMBAND MED ERBJUDANDET

Under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas kommer aktiekapitalet att öka med 354 267, från 708 533,492 SEK till 1 062 80 492 SEK, fördelat på totalt 23 104 353 aktier. De nyemitterade aktierna i Erbjudandet motsvarar då cirka 33 procent av aktiekapital och röster i Bolaget efter genomförd nyemission.

## VISSA RÄTTIGHETER FÖRENADE MED AKTIERNA

De erbjudna aktierna är av samma slag. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen.

### Rösträtt

Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämman. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

### Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Aktieägare har normalt företrädesrätt att teckna nya aktier, teckningsoptioner och konvertibler i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen, enligt bemyndigande från bolagsstämman, beslutar om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Aktieägarnas rättigheter kan endast ändras av bolagsstämman i enlighet med aktiebolagslagen.

## Rätt till utdelning, andel i Bolagets vinst och behållning vid likvidation

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning, andel i Bolagets vinst samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear Sweden som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt, se även avsnittet "Vissa skattefrågor i Sverige".

Bolagets förmåga att betala framtida utdelningar och omfattningen av sådan utdelning beror på Bolagets framtida resultat, ställning, kassaflöde, rörelsekapitalbehov och andra faktorer. Villkoren för eventuella framtida kreditavtal kan också förhindra att utdelning betalas. Under de senaste två räkenskapsåren har ingen utdelning betalats och förslag om utdelning till aktieägarna kommer att göras först när långsiktig lönsamhet har uppnåtts.

## UTDELNINGSPOLICY

Crunchfish befinner sig i en snabb utveckling och expansion. För närvarande har därför styrelsen för avsikt att låta Bolaget balansera eventuella vinstmedel för att finansiera tillväxt och drift av verksamheten och förutser följaktligen inte att några kontanta utdelningar betalas inom en överskådlig framtid.

Ingen utdelning har lämnats under 2016, 2017 eller 2018 fram till detta prospekts offentliggörande

## CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

Aktierna i Bolaget är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Aktierna är registrerade på person. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. ISIN-koden för Bolagets aktier är SE0009190192.



## AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen för Bolagets aktiekapital sedan 2016 fram till dagen för Prospektets offentliggörande.

Registreringsdatum	Händelse	Kvotvärde per aktie	Pris per aktie	Förändring antal aktier	Totalt antal aktier efter transaktion	Förändring aktiekapital (SEK)	Totalt aktiekapital (SEK)
2016-04-29	Nyemission	0,10	0,1	14 320	1 105 307	1 432,00	110 530,70
2016-06-20	Split 10:1	0,01	-	9 947 763	11 053 070	0,00	110 530,70
2016-06-20	Fondemission	0,046	-	-	11 053 070	397 910,52	508 441,22
2016-11-07	Nyemission*	0,046	15	1 363 701	12 416 771	62 730,246	571 171,466
2016-11-11	Nyemission*	0,046	15	1 897 832	14 314 603	87 300,272	658 471,738
2016-12-02	Omvandling av konvertibellån	0,046	15	174 916	14 489 519	8 046,136	666 517,874
2016-12-02	Nyemission*	0,046	15	738 467	15 227 986	33 969,482	700 487,356
2016-12-02	Omvandling av konvertibellån	0,046	15	174 916	15 402 902	8 046,136	708 533,492

\* Nyemission i samband med Bolagets notering på Nasdaq First North.

## INCITAMENTSPROGRAM

Bolaget har sedan tidigare, under 2012 till 2016, utfärdat optionsprogram till nuvarande och tidigare styrelseledamöter, ledande befattningshavare och övriga anställda bestående av teckningsoptioner, vilka framgår av tabellen nedan.

Därutöver har extra bolagsstämman den 11 september 2018 beslutat om emission av högst 700 000 teckningsoptioner för ett nytt incitamentsprogram till VD, övriga ledande befattningshavare och övrig personal. Enligt förslaget ger varje teckningsoption rätt att teckna en ny (1) aktie i Bolaget. Optionens slutdag är den 30 juni 2022. Teckningskursen per aktie ska motsvara 200 procent av den volymvägda genomsnittskursen enligt Nasdaq Stockholms officiella kurslista för aktie i Bolaget under perioden från och med den 3 oktober till

och med den 31 oktober 2018. Överlåtelse av teckningsoptioner till deltagare ska ske till marknadsmässigt värde vid överlåtelsepunkten, vilket ska fastställas av ett oberoende värderingsinstitut, med användande av Black & Scholes värderingsmodell.

Teckningsoptionerna i samtliga optionsprogram är föremål för sedvanliga omräkningsbestämmelser i samband med emissioner m.m.

Utöver vad som angivits ovan samt nedan i tabellen finns det inte några utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra aktierelaterade instrument i Bolaget per datumet för Prospektet.

Serie	Datum för emission*	Optionens slutdag	Betald teckningskurs per option (SEK)**	Antalet utgivna teckningsoptioner	Antal aktier**	Teckningskurs per aktie (SEK)**
2012/2018	2012-11-14	2018-11-01	0,146	28 500	285 000	10
2012/2018 III	2013-03-20	2018-11-01	0,146	3 500	35 000	10
2013/2018 IV	2013-10-11	2018-11-01	0,49	1 000	10 000	20
2014/2018 V	2014-09-18	2018-11-01	0,25	10 000	100 000	15
2014/2018 VI	2014-10-31	2018-11-01	0,25	4 500	45 000	15
2015/2018 VII	2015-12-03	2018-11-01	0,201	1 800	180 000	30
2016/2018 VIII	2016-06-13	2018-11-01	0,116	2 000	20 000	30

\* Rätt att utnyttja optionerna löper från respektive emissionsdatum.

\*\* Justerat för split som genomfördes under 2016.



## BEMYNDIGANDEN FÖR NYEMISSION

Årsstämman 2018 bemyndigade styrelsen att vid ett eller flera tillfällen fram till nästa årsstämma besluta om emission av sammantaget högst ett antal aktier som innebär en ökning av aktiekapitalet om högst tio (10) procent baserat på det sammanlagda aktiekapitalet i Bolaget vid tidpunkten för årsstämman. Nyemission med stöd av bemyndigandet kan ske med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt samt med eller utan bestämmelse om apport. Syftet med bemyndigandet är att möjliggöra för styrelsen att tillföra Bolaget bland annat rörelsekapital och/eller nya ägare av strategisk betydelse för Bolaget och/eller förvärv av andra företag eller verksamheter.

## AKTIEÄGARSTRUKTUR

Tabellen nedan visar Crunchfish AB:s ägarstruktur per den 29 juni 2018. Styrelsen i Crunchfish känner inte till några aktieägaravtal, andra överenskommelser eller motsvarande avtal mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Crunchfish har inte vidtagit några särskilda åtgärder i syfte att garantera att kontrollen inte missbrukas. De regler till skydd för minoritetsägare i aktiebolagslagen utgör dock ett skydd mot en majoritetsägares eventuella missbruk av sin kontroll av Bolaget.

Aktieägare	Ägande före erbjudandet:	
	Antalet aktier	Procent
Fermari Invest AB*	4 271 333	27,73
Midroc Invest AB**	3 036 336	19,71
Handelsbanken Fonder	1 300 000	8,44
Paul Cronholm	1 000 000	6,49
Carlquist Holding AB***	723 333	4,70
Bluefin Ventures AB	452 000	2,93
Nitrox Consulting AB****	452 000	2,93
Claes Capital Consulting AB	280 600	1,82
Mikael Petersson med bolag	280 000	1,82
Rippen AB	244 000	1,58
<b>Totalt 10 största aktieägare</b>	<b>12 039 602</b>	<b>78,16</b>
Övriga aktieägare	3 363 300	21,84
<b>Totalt</b>	<b>15 402 902</b>	<b>100,00</b>

\* Bolag kontrollerat av styrelseordförande Joachim Samuelsson.

\*\* Bolag där styrelseledamoten Göran Linder är styrelseledamot och VD.

\*\*\* Bolag kontrollerat av styrelseledamoten Stephan Carlquist.

\*\*\*\* Bolag kontrollerat av styrelseledamoten Mikael Kretz.

# BOLAGSORDNING

Bolagsordningen antogs vid årsstämma den 20 juni 2016.

## § 1 FIRMA

Bolagets firma är Crunchfish AB. Bolaget är publikt (publ).

## § 2 STYRELSENS SÄTE

Styrelsen har sitt säte i Malmö kommun.

## § 3 VERKSAMHET

Bolaget ska bedriva IT-konsulting, managementkonsulting, systemutveckling, applikationsutveckling, holdingverksamhet samt värdepappershandel och därmed förenlig verksamhet.

## § 4 AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet ska vara lägst SEK 500 000 och högst SEK 2 000 000.

## § 5 ANTAL AKTIER

Antal aktier ska vara lägst 11 000 000 och högst 44 000 000.

## § 6 STYRELSE

Styrelsen ska bestå av lägst 3 och högst 9 ledamöter med högst 9 suppleanter.

## § 7 REVISOR

För granskning av aktiebolagets årsredovisning jämte räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses högst 2 revisorer och högst 1 revisorssuppleant.

## § 8 KALLELSE

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet. Aktieägare som vill delta i bolagsstämma ska dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman dels göra anmälan till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämma. Aktieägare eller ombud får ha med sig högst två biträden vid bolagsstämma, dock endast om aktieägare anmäler antalet biträden till Bolaget på det sätt som anges i föregående stycke.

## § 9 ÄRENDEN PÅ ÅRSSTÄMMA

På årsstämma ska följande ärenden behandlas

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd
3. Val av en eller två justeringspersoner
4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
5. Godkännande av dagordning
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse
7. Beslut om
  - a. fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
  - b. dispositioner beträffande aktiebolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
  - c. ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktören
8. Fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt av antalet revisorer och revisorssuppleanter
9. Fastställande av arvoden till styrelsen och revisorerna
10. Val av styrelse och revisorer
11. Annat ärende, som ska tas upp på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen

## § 10 RÄKENSKAPSÅR

Räkenskapsår är 1 januari – 31 december.

## § 11 AVSTÄMNINGSFÖRBEHÅLL

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.





# LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

Bolagets firma tillika handelsbeteckning är Crunchfish AB. Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen. Crunchfish AB (organisationsnummer 556804-6493) är ett svenskt publikt aktiebolag som registrerades vid Bolagsverket den 14 april 2010. Bolaget har sitt säte i Malmö. Bolagets verksamhet består av utveckling och licensiering av mjukvara som möjliggör interaktion med mobila enheter på ett avstånd upp till några meter. Crunchfish AB har ett registrerat dotterbolag i USA, Crunchfish Inc., som registrerades den 14 januari 2015. Dotterbolaget är dock vilande utan några tillgångar. Crunchfish AB har även ett helägt svenskt dotterbolag, Crunchfish Proximity AB (organisationsnummer 559140-2200), som registrerades vid Bolagsverket den 18 december 2017. Under 2018 har Crunchfish även inlett ett samarbete med ClearOn inom vilket Crunchfish Proximity AB kommer att äga 50 procent av aktierna i ett nyetablerat bolag, Blippit AB (organisationsnummer 559169-2115).<sup>14</sup>

## VÄSENTLIGA AVTAL

### Kundavtal-/ Samarbetsavtal Inom Geststyrning

Bolaget har sedan 2013 ingått ett flertal kund- och samarbetsavtal med mobiltelefonföretag, tillverkare av AR-/VR-glasögon samt tillverkare av mjukvara och teknologier inom dessa områden. En enskild kunds agerande kan få kortsiktiga konsekvenser för Bolaget, men Bolaget är inte beroende av något enskilt kundavtal. De flesta avtal bygger på en mall som har framtagits av Bolaget och innehåller övergripande bestämmelser om parternas samarbete samt bestämmelser om licensiering av Bolagets teknologi och royalties.

Enligt vissa avtal erhåller Bolaget engångsbelopp och/eller royalty per tillverkad eller såld enhet i vilken Bolagets teknologi används, medan andra avtal ger Bolaget rätt till licensintäkter när ett projekt säljs till kundens slutkund. Inom ramen för vissa samarbetsavtal ingår Koncernen istället separata licensavtal direkt med slutkund, exempelvis inom ramen för ett särskilt projekt som inkluderar Crunchfish teknologi.

Engångsbelopp och royaltynivåer skiljer sig åt mellan avtalen. Bolagets ansvar för teknologin är i avtalen begränsat både till belopp och direkta kostnader.

Avtalen har normalt en löptid om två till fem år med automatisk förlängning med ett år i taget om avtalet inte sägs upp av endera part. Vissa avtal löper tills vidare. Per dagen för Prospektets offentliggörande har Bolaget kund- och samarbetsavtal med ett mindre antal parter. Separata licensavtal med slutkund ingår från tid till annan inom ramen för Bolagets verksamhet.

### Kund-/Samarbetsavtal Inom Mobile proximity

Bolagets satsning inom Mobile proximity är relativt ny, varför Bolaget hittills enbart har ingått två avtal inom denna del av verksamheten. Bolaget anser dock inte avtalen vara väsentliga för verksamheten i sin helhet.

I oktober 2016 ingick Bolaget ett avtal med pej AB avseende licensiering av Bolagets teknologi för mobil betalning. Avtalet innehåller övergripande bestämmelser om parternas samarbete samt bestämmelser om licensiering av Bolagets teknologi och transaktionsbaserade royalties. Avtalet har en löptid om två år med automatisk förlängning med ett år i taget om det inte sägs upp av endera part.

I februari 2018 ingick Bolaget, genom dotterbolaget Crunchfish Proximity AB, en avsiktsförklaring med ClearOn AB om ett samarbete kring hantering av mobila kuponger inom dagligvaruhandeln. Crunchfish Proximity AB och ClearOn AB inledde den 3 september 2018 ett samarbete genom ett gemensamt bolag, Blippit AB, samt har i anslutning till detta ingått ett aktieägaravtal. Aktieägaravtalet reglerar bland annat ägandet och styrning av det gemensamägda Bolaget. Aktieägaravtalet innehåller sedvanliga bestämmelser om beslutsfattande, finansieringsskyldigheter, styrelsrepresentation samt bestämmelser om förköp vid eventuell extern avyttring. Enligt aktieägaravtalet ska parterna gemensamt finansiera Bolaget med upp till totalt 16 MSEK under en tvåårsperiod. I samband med aktieägaravtalet har Crunchfish Proximity AB även ingått ett avtal med det gemensamägda Bolaget som reglerar Bolagets användning av Crunchfishs teknologi och produkter samt teknisk utveckling som utförs av Crunchfish.

### Hysesavtal

Bolaget har ett hyreskontrakt med Wihlborgs Media Evolution AB som initialt löpte till och med den 30 juni 2018 men som har förlängts till att gälla till och med den 30 juni 2021. Om inte avtalet sägs upp nio (9) månader före hyrestidens utgång förlängs hyresavtalet automatiskt med ytterligare tre år.

Avtalets grundhyra 2015 var 2 450 000 SEK vilket har indexerats årligen. Avtalet är baserat på för branschen standardmässig mall. Bolaget andrahandsuthyr tre stycken lokaler varav två avtal är giltiga till och med den 30 juni 2020, medan det tredje avtalet gäller tillsvidare med 12 månaders uppsägningstid.

### Anställnings-/Konsultavtal

Bolagets anställnings- och konsultavtal anses ingångna på marknadsmässiga villkor och innehåller för anställda som är av större betydelse för Bolagets verksamhet bland annat konkurrens- och värvningsförbud, sekretessbestämmelse samt överlåtelsebestämmelse avseende immateriella rättigheter. Anställningsavtalet för VD löper med en ömsesidig uppsägningstid om sex (6) månader.

Bolaget har ett antal aktiebaserade incitamentsprogram. Det senaste incitamentsprogrammet erbjöds VD, övriga ledande befattningshavare samt övriga anställda att delta i. Tidigare incitamentsprogram har erbjudits nu- och dåvarande

<sup>14</sup> Under namnändring, för närvarande är Bolagets firma Goldcup 17177 AB



styrelseledamöter och personer i ledningsgruppen. Se även avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Incitamentsprogram".

### Låneavtal

Bolaget har i augusti 2018 ingått ett låneavtal med huvudaktieägare avseende bryggfinansiering. För mer information se nedan under "Transaktioner med närstående".

### TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Bolaget har, på samma sätt som andra bolag i samma bransch och med liknande verksamhet, ett stort antal konsultavtal varav ett antal är med styrelseledamöter eller andra närstående till Bolaget.

Nedan visas samtliga transaktioner med närstående från den 1 januari 2016 fram till dateringen av detta Prospekt. Bolaget är av uppfattningen att samtliga transaktioner eller åtaganden mellan Bolaget och närstående har skett enligt marknadsmässiga villkor.

- Styrelsens ordförande Joachim Samuelsson har genom bolag fakturerat Bolaget 2,146 MSEK under perioden. Ersättningen avser genomfört arbete, utöver rollen som styrelseordförande, med Bolagets patentportfölj, övriga konsulttjänster samt affärsutvecklingen av Crunchfish Proximity AB.
- En aktieägare lämnade under andra kvartalet 2016 ett konvertibellån om 5 MSEK som löpte med en ränta om 9 procent. Under fjärde kvartalet 2016 omvandlades lånet inklusive upplupen ränta om 0,248 MSEK till aktier. Konverteringen skedde till en kurs om 15 SEK per aktie.
- Fem stycken aktieägare lämnade under tredje kvartalet 2016 lån om 6,650 MSEK som löpte med en ränta om 8 procent. Under fjärde kvartalet 2016 har 5,7 MSEK och ränta om 0,126 MSEK återbetalats. Resterande 0,95 MSEK kvittades i en nyemission i december 2016 till en kurs om 15 SEK per aktie.
- Styrelseledamoten Malte Zaunders har genom bolag fakturerat Bolaget 0,134 MSEK under perioden. Ersättningen avser genomfört nedlagt arvode för år 2015.
- Ellinor Samuelsson som är dotter till styrelsens ordförande Joachim Samuelsson har varit anställd i Bolaget på marknadsmässiga anställningsvillkor under 2016.
- Crunchfish har den 28 augusti 2018 upptagit bryggglån om totalt 6 MSEK från huvudägarna Femari Invest AB, som kontrolleras av styrelsens ordförande Joachim Samuelsson, och Midroc Invest AB. Syftet med bryggglånen är att stärka Bolagets likviditet och rörelsekapital enligt Nasdaq First Norths rekommendation om att Bolagets likvida medel alltid skall överstiga tre månaders behov av rörelsekapital. Avsikten är att bryggglånen ska återbetalas när Bolaget har

erhållit emissionslikviden i företrädesemissionen eller senast inom tolv månader från upptagandet av bryggglånen. Lånet löper med marknadsmässig ränta.

Utöver ovanstående transaktioner ingick Crunchfish i oktober 2016 ett samarbetsavtal med pej AB i vilket Joachim Samuelsson, som är styrelseordförande i Bolaget, är aktieägare och styrelseledamot. Avtalet beskrivs ovan under "Väsentliga avtal – Kund-/samarbetsavtal inom Mobile proximity".

Därutöver har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare, eller har haft, någon direkt eller indirekt delaktighet som motpart i några av Bolagets affärstransaktioner som är eller har varit ovanliga till sin karaktär eller med avseende på villkoren och som i något avseende kvarstår oreglerad eller oavslutad. Revisorerna har inte heller varit delaktiga i några affärstransaktioner enligt ovan. Bolaget har heller inte lämnat lån, ställt garantier eller ingått borgensförbindelse till eller till förmån för någon av styrelsens ledamöter, ledande befattningshavare eller revisorer i Bolaget. Utöver ovanstående sammanställning har inga övriga transaktioner med närstående till Bolaget skett under perioden från den 1 januari 2016 fram till datumet för Prospektets offentliggörande.

### IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Bolaget innehar immateriella rättigheter primärt i form av patent och varumärken som är väsentliga för verksamheten. Immateriella rättigheter beskrivs under avsnittet "Verksamhetsöversikt – Immateriella tillgångar".

### FÖRSÄKRING

Bolagets styrelse bedömer att Koncernens nuvarande försäkringsskydd är tillfredsställande med avseende på verksamhetens art och omfattning.

### RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN OCH SKILJEFÖRFARANDEN

Crunchfish har under en tid haft misstanke om att vissa licenstagare inte rapporterar och erlägger korrekt royalty. Särskilda misstankar finns avseende Qingdao Hisense Communiations Co. Ltd. ("Hisense"). Bolaget har mot bakgrund därav vid upprepade tillfällen försökt initiera en revision på plats hos Hisense i syfte att kontrollera om Hisense tillverkat produkter som Bolaget inte erhållit royalty för. Hisense har valt att inte agera på detta och i samråd med en advokatbyrå i Hong Kong har Bolaget vidtagit rättsliga åtgärder genom att inleda ett skiljeförfarande gentemot Hisense.

I övrigt har Crunchfish under de senaste tolv månaderna inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive icke avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget är medveten om kan uppkomma) och som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

## TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH GARANTIÅTAGANDEN

Namn	Teckningsförbindelse	Bottengaranti	Toppgaranti	Summa
	Belopp (SEK)	Belopp (SEK)	Belopp (SEK)	Belopp (SEK)
Femari Invest AB	3 000 000			3 000 000
Midroc Invest AB	3 000 000			3 000 000
Carlquist Holding AB	500 000			500 000
Blomco AB	375 000			375 000
Nitrox Consulting AB	250 000			250 000
Bluefin Ventures AB	100 000			100 000
Paul Cronholm	50 000			50 000
LMK Venture Partners AB		6 000 000	1 000 000	7 000 000
Gerhard Dal		3 000 000	300 000	3 300 000
Grenspecialisten Förvaltning AB		2 000 000	140 000	2 140 000
Fredrik Lundgren		3 000 000		3 000 000
Wilhelm Risberg		2 000 000		2 000 000
John Fällström		1 800 000		1 800 000
Modelio Equity AB		1 100 000		1 100 000
Navitex Trading AB		900 000		900 000
Råsunda Förvaltning AB		800 000		800 000
Per Vasilis		500 000		500 000
Niclas Corneliusson		250 000		250 000
Niclas Löwgren		200 000		200 000
Michael Rosenkrantz		100 000		100 000
<b>Summa</b>	<b>7 275 000</b>	<b>21 650 000</b>	<b>1 440 000</b>	<b>30 365 000</b>

De privatpersoner som har lämnat tecknings- eller garantiåtaganden kan nås via Bolaget, övriga nås via nedanstående adresser:

**Femari Invest AB**, c/o JOACHIM SAMUELSSON, KONSULNS VÄG 29, 254 82 Helsingborg

**Midroc Invest AB**, TELEGRAFGATAN 6 A, 169 72 Solna

**Carlquist Holding AB**, MARTORNSVÄGEN 3, 263 58 Strandbaden

**Blomco AB**, BOX 1036, 25110 Helsingborg

**Nitrox Consulting AB**, KRETZ, MIKAEL, FÅGLASÅNG 751, 247 91 Södra Sandby

**Bluefin Ventures AB**, MÖLLEVÄGEN 18 F, 23631 Höllviken

**LMK Venture Partners AB**, BOX 2025, 22002 Lund

**Grenspecialisten Förvaltning AB**, BOX 4042, 20311 Malmö

**Modelio Equity AB**, ERIKSBERGSGATAN 1 B, 11430 Stockholm

**Navitex Trading AB**, MUNKEKULLSVÄGEN 5, 42943 Särö

**Råsunda Förvaltning AB**, GYLLENSTIERNSGATAN 15 5TR, 11526 Stockholm





I samband med Företrädesemissionen har Bolaget erhållit teckningsåtaganden från 3 befintliga aktieägare till ett totalt belopp om 7,275 MSEK, motsvarande 20,78 procent av Företrädesemissionen. Ingen ersättning utgår för dessa teckningsåtaganden. Därutöver har Bolaget erhållit garantiåtaganden från ett antal externa investerare till ett totalt belopp om 23,09 MSEK, motsvarande 59,97 procent av Företrädesemissionen. Garantiersättningen uppgår till 10,0 procent av garantens maximala åtagande enligt emissionsgarantin.

Tilldelning av aktier som tecknas enligt garantiåtaganden sker i enlighet med de principer som beskrivs i avsnittet "Villkor och anvisningar - Tilldelningsprinciper vid teckning utan stöd av företrädesrätt". Sammanfattningsvis uppgår de totala tecknings- och garantiåtagandena till 78,87 procent av Företrädesemissionen.

Ovan nämnda tecknings- och garantiåtaganden ingicks i augusti 2018. Tecknings- och garantiåtagandena är inte säkerställda. Följaktligen finns det en risk att en eller flera parter inte kommer att uppfylla sina respektive åtaganden. Se avsnittet "Riskfaktorer - Lämnade teckningsförbindelser teckningsåtaganden och garantiåtaganden är inte säkerställda".

## KOSTNADER I SAMBAND MED ERBJUDANDET

Bolagets kostnader hänförliga till Företrädesemissionen beräknas uppgå till omkring 5,9 MSEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader för revisorer, finansiella och legala rådgivare samt tryckning av Prospekt.

## RÅDGIVARES INTRESSEN

Redeye är projektledare åt Bolaget i samband med Företrädesemissionen. Aktieinvest FK agerar emissionsinstitut åt Bolaget i samband med Företrädesemissionen. Setterwalls Advokatbyrå är legal rådgivare åt Crunchfish i samband med Företrädesemissionen. Redeye och Aktieinvest FK erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet och Setterwalls Advokatbyrå erhåller löpande ersättning för utförda tjänster. Dessa parter har inga ekonomiska eller andra intressen relaterade till Erbjudandet. Vare sig Redeye, Aktieinvest FK eller Setterwalls Advokatbyrå äger aktier i Bolaget. Styrelseledamöter och ledande befattningshavare har ekonomiska intressen i form av innehav av aktier och teckningsoptioner i Bolaget.

Befintliga aktieägare och externa investerare har ingått tecknings- och garantiförbindelser och gentemot Crunchfish åtagit sig att, direkt eller indirekt via dotterbolag, i Erbjudandet, på samma villkor som övriga investerare, teckna aktier i Bolaget för totalt 30,365 MSEK. Dessa åtaganden är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller något liknande arrangemang, varför det finns en risk att lämnade åtaganden inte kommer att uppfyllas. Utöver ovanstående parter intresse att förestående Erbjudande kan genomföras framgångsrikt finns det inga ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet.

## POLITISKA ÅTGÄRDER SOM KAN PÅVERKA VERKSAMHETEN

Bolaget känner inte till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

## MARKNADSPLATS OCH CERTIFIED ADVISER

Bolagets aktie är noterad på Nasdaq First North och handlas under kortnamnet CFISH. Sedermera Fondkommission är Bolagets Certified Adviser.

## HANDLINGAR TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Följande dokument är tillgängliga på Bolagets huvudkontor, vardagar under kontorstid, och på Bolagets hemsida, [www.crunchfish.com](http://www.crunchfish.com):

- Bolagsordning för Crunchfish AB.
- Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2016 och 2017, inklusive noter och revisionsberättelser.
- Bolagets halvårsrapport för perioden januari-juni 2018.
- Föreliggande Prospekt.

## HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Detta Prospekt består av, förutom föreliggande dokument, följande handlingar som införlivas genom hänvisning:

- Crunchfishs årsredovisningar för räkenskapsåren 2016 och 2017. Årsredovisningarna har reviderats av Bolagets revisor. Hänvisningen avser följande sidor i respektive årsredovisning:
  - 2016: Resultaträkning s. 35, Balansräkning s. 36-37, Rapport över förändringar i eget kapital s. 38, Kassaflödesanalys s. 39, Redovisningsprinciper s. 40-41, Noter s. 40-46, Revisionsberättelse s. 48-50.
  - 2017: Resultaträkning s. 55, Balansräkning s. 56-57, Rapport över förändringar i eget kapital s. 58, Kassaflödesanalys s. 59, Redovisningsprinciper s. 60-61, Noter s. 60-67, Revisionsberättelse s. 68-70.
- Crunchfish halvårsrapport för perioden januari-juni 2018. Halvårsrapporten för perioden januari-juni 2018 är oreviderad och har inte varit föremål för översiktlig granskning av Bolagets revisor. Hänvisningen avser följande sidor i halvårsrapporten: Resultaträkning koncernen s. 9, Balansräkning koncernen, s. 10, Kassaflödesanalys koncernen, s. 12, Förändringar i eget kapital koncernen s. 13.

De delar av de finansiella rapporterna som inte införlivats genom hänvisning är antingen inte relevanta för en investerare eller återfinns på annan plats i Prospektet. Handlingarna finns även tillgängliga på Crunchfishs hemsida, <https://www.crunchfish.com/investors/rapporter-och-dokument/>.

# VISSA SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedan följer en sammanfattning av vissa skatteregler för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och antagandet att aktien kvalificerar som marknadsnoterad enligt inkomstskattelagen samt är endast avsedd som allmän information. Sammanfattningen omfattar inte värdepapper som innehas av handelsbolag eller som innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet. Vidare omfattas inte de särskilda reglerna för skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier som anses näringsbetingade. Inte heller omfattas de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som är eller tidigare har varit s.k. fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av s.k. kvalificerade andelar i fåmansföretag. Sammanfattningen omfattar inte heller aktier som förvaras på ett investerings-sparkonto (ISK) och som omfattas av särskilda regler om schablonbeskattning. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation. Varje innehavare av aktier bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

## AKTIEÄGARE SOM ÄR OBEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE

### Fysiska personer

#### Kapitalvinstbeskattning

När marknadsnoterade aktier eller andra marknadsnoterade delägarätter, exempelvis teckningsrätter, säljs eller på annat sätt avyttras kan en skattepliktig kapitalvinst eller en avdrags-gill kapitalförlust uppstå. Kapitalvinster beskattas i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent.

Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet.

Omkostnadsbeloppet för alla aktier eller delägarätter av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Det ska därvid noteras att betalda tecknade aktier (BTA) inte anses vara av samma slag och sort som de aktier vilka berättigar till företräde i Företrädesemissionen förrän beslutet om nyemission registrerats vid Bolagsverket. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade delägarätter är fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer under samma beskattningsår på aktier och på andra marknadsnoterade

delägarätter förutom andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, s.k. räntefonder. Kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med upp till 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21 procent av resterande del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

#### Skatt på utdelning

För fysiska personer beskattas utdelning på marknadsnoterade aktier i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. För fysiska personer som är bosatta i Sverige innehålls normalt preliminärskatt avseende utdelning med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls av Euroclear Sweden, eller när det gäller förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

#### Aktiebolag

##### Skatt på kapitalvinster och utdelning

För ett aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktig kapitalvinst och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivits ovan avseende fysiska personer.





Avdragsgilla kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier eller andra delägarätter i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas och kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier samt andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

## UTNYTTJANDE OCH AVYTTRING AV TECKNINGSRÄTTER FÖR FYSISKA PERSONER OCH AKTIEBOLAG

Aktieägare som inte önskar nyttja sin företrädesrätt att delta i Företrädesemissionen kan avyttra sina teckningsrätter. Vid avyttring av teckningsrätter ska skattepliktig kapitalvinst beräknas. Teckningsrätter som grundas på aktieinnehav i Bolaget anses anskaffade för 0 SEK. Schablonmetoden får inte användas för att bestämma omkostnadsbeloppet i detta fall. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter ska således tas upp till beskattning.

Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte. En teckningsrätt som varken nyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för 0 SEK. Eftersom teckningsrätter förvärvade på nu angivet sätt anses anskaffade för 0 SEK, uppkommer därvid varken en kapitalvinst eller en kapitalförlust. För den som köper eller på likande sätt förvärvar teckningsrätter i Bolaget utgör vederlaget anskaffningsutgift för dessa. Nyttjande av förvärvade teckningsrätter för teckning av aktier utlöser ingen beskattning. En andel av teckningsrätternas omkostnadsbelopp ska medräknas vid beräkning av aktiernas omkostnadsbelopp. Avyttras istället förvärvade teckningsrätterna utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för förvärvade teckningsrätter beräknas enligt genomsnittsmetoden. En förvärvad teckningsrätt som varken nyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för 0 SEK.

## AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE

### Kupongskatt

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent, vilken dock i allmänhet är reducerad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade föreligger. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear Sweden, eller beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. I de fall 30 procent kupongskatt innehållits vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller för mycket kupongskatt annars innehållits, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

### Kapitalvinstbeskattning

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och vars innehav inte är hänförligt till ett fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier eller andra delägarätter. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild skatteregel kan emellertid fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk kapitalvinstbeskattning vid försäljning av aktier eller andra delägarätter om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller något av de tio föregående kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel kan dock begränsas av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

# ADRESSER

## CRUNCHFISH

**Crunchfish AB**  
Stora Varvsgatan 6A, 4tr  
211 19 Malmö  
Telefon 040 626 77 00

## FINANSIELL RÅDGIVARE

**Redeye AB**  
Mäster Samuelsgatan 42, 10 tr  
103 87 Stockholm

## LEGAL RÅDGIVARE

**Setterwalls Advokatbyrå AB**  
Stortorget 23  
211 34 Malmö

## EMISSIONSINSTITUT

**Aktieinvest FK AB**  
Emittentservice  
113 89 STOCKHOLM

## REVISOR

**Mazars SET Revisionsbyrå AB**  
Carlsgatan 6  
203 13 Malmö

## KONTOFÖRANDE INSTITUT

**Euroclear Sweden AB**  
Box 7822  
109 97 Stockholm



data  
please  
with you  
not  
regard

- 5x folders of  
your hand  
(frames) used  
for driving
- Backgrounds



$z(x) = 0?$   
 $z(x)$   
 $(x-1)^2 + 2 = 0$



Complete  
Solving  
Equations  
in  $x, y, z$

Let  $x, y, z, u$   
be  $1, 2, 3, 4$   
Let  $(x, y, z, u)$   
be  $(1, 2, 3, 4)$   
Let  $(x, y, z, u)$   
be  $(1, 2, 3, 4)$   
Let  $(x, y, z, u)$   
be  $(1, 2, 3, 4)$



Let  $x = 1, 2, 3, 4$   
Let  $y = 1, 2, 3, 4$



