

**Inbjudan
att förvärva aktier
i Capacent Holding
AB (publ) inför
noteringen på
Nasdaq First North**

Viktig information

Detta Informationsmemorandum ("Informationsmemorandum") har upprättats med anledning av erbjudandet att förvärva aktier i Capacent Holding AB (publ), ("Capacent" eller "Bolaget") org. nr 556852-5843 inför upptagande till handel av aktierna på Nasdaq First North ("First North"). Erbjudandet omfattar 370 370 aktier som erbjuds till allmänheten och utvalda institutionella investerare i Sverige till 27 SEK per aktie ("Erbjudandet"), vilket motsvarar totalt 9 999 990 SEK. Vid överteckning har Säljarna rätt att, i samråd med Mangold Fondkommission och Bolagets styrelse, besluta om att sälja ytterligare 333 333 aktier till ett värde om upp till 8 999 991 SEK ("Övertilldelningsoptionen").

Informationsmemorandumet utgör inte ett prospekt då Erbjudandet är undantaget prospektskyldighet med anledning av att det belopp som inhämtas i Erbjudandet understiger 2,5 miljoner EUR. Informationsmemorandumet har således inte upprättats i enlighet med bestämmelserna i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument, Europaparlamentets och Rådets direktiv 2003/71/EG och EU-kommissionens förordning (EG) nr 09/2004. Informationsmemorandumet har inte heller godkänts och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen om handel med finansiella instrument.

För Informationsmemorandumet och Erbjudandet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av detta Informationsmemorandum, Erbjudandet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Capacent har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i några andra jurisdiktioner än Sverige. De aktier som omfattas av Erbjudandet har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt amerikanska Securities Act från 1933 ("Securities Act"), med ändringar, eller någon provinslag i Kanada. Erbjudandet riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Informationsmemorandumet får följaktligen inte distribueras i eller till något land eller någon jurisdiktion där distribution eller Erbjudandet kräver sådana åtgärder eller strider mot reglerna i sådant land respektive sådan jurisdiktion. Förvärv av aktier i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av detta Informationsmemorandum måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

En investering i aktier är förenad med risker (se avsnittet "Riskfaktorer"). När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Capacent och Erbjudandet enligt detta Informationsmemorandum, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina

egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet.

Framåtriktad information

Informationsmemorandumet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar Capacents aktuella syn på framtida händelser, samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller tender, och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information.

Faktorer som kan medföra att Capacents framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Framåtriktad information i detta Informationsmemorandum gäller endast per dagen för Informationsmemorandumets offentliggörande. Capacent lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

Marknadsinformation och information från tredje part

Informationsmemorandumet innehåller information om Capacents bransch inklusive marknadsdata och prognoser som har hämtats från ett flertal källor såsom branschpublikationer och andra aktörer. Bolaget bedömer att de externa källorna är tillförlitliga men kan inte garantera att de är korrekta och fullständiga. Utöver information från externa källor innehåller Informationsmemorandumet uppskattningar och bedömningar som är Bolagets egna. Dessa har inte verifierats av oberoende experter och Bolaget kan inte garantera att en extern aktör skulle göra motsvarande bedömningar.

First North

First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq Stockholm. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på First North regleras av First Norths regler och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En placering i ett bolag som handlas på First North är mer riskfylld än en placering i ett bolag som handlas på en reglerad marknad. Alla bolag vars aktier är upptagna till handel på First North har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs. Nasdaq Stockholm godkänner ansökan om upptagande till handel på First North.

Definitioner

Capacent eller Bolaget

Capacent Holding AB (publ), org.nr 556852-5843.

Capacent AB

Capacent AB, org.nr 556630-4795.

Koncernen

Bolaget tillsammans med dess dotterbolag.

Mangold

Mangold Fondkommission AB, org.nr 556585-1267.

Informationsmemorandum

Avser detta informationsmemorandum.

Erbjudandet

Erbjudandet om att förvärva aktier i Capacent enligt uppgifter i detta Informationsmemorandum.

Övertilldelningsoptionen

Vid överteckning har Säljarna rätt att, i samråd med Mangold och Bolagets styrelse, besluta om försäljning av ytterligare aktier till ett värde upp till 8 999 991 SEK, vilket motsvarar 333 333 aktier.

First North

First North är en alternativ marknadsplats för handel med aktier och andra värdepapper som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq.

Euroclear Sweden

Euroclear Sweden AB, org.nr 556112-8074.

Säljarna

Primelog Holding AB, org.nr 556680-6914 och A-Com AB org.nr 556291-2807.

Tidpunkter för ekonomisk information Delårsrapport kvartal 3

6 november 2015.

Bokslutskommuniké 2015

19 februari 2016.

Årsstämma 2016

29 april 2016.

Innehåll

Viktig information	2
Definitioner	3
Indikativ tidsplan	4
Riskfaktorer	5
Bakgrund och motiv	9
Försäljning av aktier inför notering på First North	10
Verksamhetsbeskrivning	12
VD har ordet	12
Marknadsöversikt	15
Finansiell information i sammandrag	16
Definitioner av nyckeltal	19
Kommentar till den finansiella utvecklingen	20
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	22
Aktiekapital och ägarförhållanden	24
Övrig information	25
Bolagsstyrning	27
Legala frågor och kompletterande information	29
Bolagsordning	31
Skattefrågor i Sverige	32
Adresser	34

Kortfattad information om Erbjudandet

Pris per aktie	27 SEK
Minsta köporder	250 aktier
Erbjudandets storlek	9 999 990 SEK
Övertilldelningsoptionen	8 999 991 SEK
Anmälningsperiod	7 – 18 september 2015
Prel. datum för offentliggörande av utfall	22 september 2015
Betalning	Enligt instruktion på utskickad avräkningsnota
Preliminär första dag för handel	2 oktober 2015
Kortnamn	CAPAC
Handelsplats	Nasdaq First North

Indikativ tidsplan



Risikfaktorer

En investering i aktier är förenad med risk. Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Capacents och aktiens framtida utveckling. Nedan beskrivs de risker som bedöms vara av betydelse för Capacent, utan särskild rangordning. Det finns risker både vad avser omständigheter som är hänförliga till Capacent och branschen, samt sådana som är av mer generell karaktär. Därtill finns det även risker förenade med aktien och Erbjudandet. Vissa risker ligger utanför Capacents 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 Informationsmemorandumet, samt en allmän omvärldsbedömning. Nedanstående risker och osäkerhetsfaktorer kan ha en väsentligt negativ inverkan på Capacents verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat. De kan även medföra att aktierna i Capacent minskar i värde, vilket skulle kunna leda till att investerares förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Bolaget kan också ha en motsvarande negativ påverkan.

Marknads- och branschrelaterade risker

Marknad- och konjunkturutveckling

Koncernens verksamhet består av försäljning av konsulttjänster. En förutsättning för efterfrågan av sådana konsulttjänster är att ett förändringsbehov existerar hos Bolagets kunder. Det är Bolagets bedömning att detta förändringsbehov med tiden är ökande men för det fall det motsatta inträffar kommer efterfrågan av Bolagets tjänster att minska, vilket skulle kunna påverka Capacents resultat och finansiella ställning negativt.

Marknadsbilden är mer splittrad än tidigare och Bolaget ser skillnader mellan Sverige och Finland. Av makroekonomiska skäl har den finska marknaden utvecklats svagare än den svenska. Med hänvisning främst till den svenska marknaden bedömer dock Bolaget marknadsutsikterna som goda. Efterfrågan på Koncernens tjänster beror till stor del på kundernas förväntningar om hur utvecklingen i deras sektor kommer att se ut framöver. Historiskt sett har efterfrågan på Koncernens tjänster gått ner i tider av ekonomisk osäkerhet till följd av

att kunderna avvaktat med investeringar i till exempel förändringsprojekt. En generell osäkerhet kring konjunkturutvecklingen kan därmed påverka framtidsutsikterna för Bolaget och negativt påverka dess verksamhet, finansiella ställning och lönsamhet.

Konkurrens

Koncernen verkar på en fragmenterad marknad med stor konkurrens. Marknaden präglas av dels stora globala aktörer, men även av ett betydande antal mindre aktörer som är nischade inom sina respektive specialområden. Ytterligare aktörer kan även komma att etablera sig på marknaden i framtiden. En intensifierad konkurrenssituation på den marknad som Koncernen verkar på kan komma att negativt påverka både försäljningsvolym och bruttovinstmarginaler. Några av Koncernens konkurrenter har dessutom tillgång till mer finansiella resurser än Koncernen, vilket gör att de kan ägna mer resurser åt att anpassa sig efter förändrade kundbehov, samt investera mer i marknadsföring och rekrytering. Skulle konkurrensen öka är det därför inte säkert att Capacent kan bibehålla sin marknadsandel, vilket skulle kunna påverka Bolagets omsättning, resultat och finansiella ställning negativt.

Säsongsvariation

Det finns en tydlig säsongsvariation i Capacents verksamhet, där det tredje kvartalet vanligtvis är den svagaste perioden på året, både vad gäller omsättning, resultat och likviditet. Detta beror på att juli och augusti är de månader då en stor del av de anställda tar semester, vilket i regel medför ett tapp på minst en månads omsättning. Som en konsekvens är likviditeten som lägst i september till oktober.

Teknisk utveckling

För att på sikt bevara Bolagets konkurrenskraft ställer den snabba teknikutvecklingen höga krav på kontinuerlig vidareutbildning av medarbetarnas kompetens, samt investeringar i teknisk utrustning. Det finns en risk att Bolaget i framtiden inte lyckas anpassa sin verksamhet utefter marknadens önskemål, vilket skulle kunna medföra en negativ påverkan på Bolagets omsättning, resultat och finansiella ställning.

Bolagsspecifika risker

Beroende av nyckelpersoner och medarbetare

Koncernens framgång bygger på, och är beroende av, befintliga medarbetares kunskap, erfarenhet och kreativitet, samt att Bolaget i framtiden lyckas rekrytera och behålla nyckelpersoner. Personer med hög kompetens är mycket efterfrågade och Koncernen kan därför tvingas ådra sig avsevärda kostnader för att rekrytera och behålla sådana personer. Om Koncernen inte lyckas rekrytera och behålla kvalificerad personal kan det innebära svårigheter att fullfölja Bolagets affärsstrategi. Det skulle även vara till Koncernens nackdel om några av dessa nyckelpersoner beslöt sig för att starta konkurrerande verksamhet. Även om ledningen anser att Bolaget kommer att kunna såväl attrahera som behålla kvalificerad personal, finns det en risk att detta inte kommer att kunna ske på tillfredsställande villkor på grund av den konkurrens som finns från andra bolag i branschen eller närstående branscher. Detta skulle i sådana fall kunna påverka Bolagets omsättning och finansiella ställning negativt.

Operationell risk

Operationell risk är risken att åsamkas förluster på grund av bristfälliga rutiner och/eller oegentligheter eller interna eller externa händelser som orsakar avbrott i verksamheten. Det krävs operationell säkerhet såsom god intern kontroll, ändamålsenliga administrativa system samt kompetensutveckling för att garantera Bolagets säkerhet och kontroll. Bristar i den operationella säkerheten kan påverka Bolagets verksamhet negativt.

Fastprisuppdrag

Koncernen ingår till viss del fastprisprojekt, vilket innebär att Koncernen och kunden i förväg överenskommer om ett fast pris för ett specificerat projekt. Det finns en risk för att Koncernen missbedömer omfattningen av sådana projekt och att mer arbete än beräknat behöver läggas ned för att fullgöra uppdragen, vilket skulle kunna påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt.

Resultatbaserade uppdrag

Koncernen ingår vissa projektavtal som innebär att en väsentlig del av ersättningen är beroende av det aktuella projektets resultat. I sådana avtal ligger som regel den fasta ersättningen under normalt pris för Koncernens tjänster. Det finns en risk att projekten inte blir tillräckligt gynnsamma och att den rörliga ersättningen därför blir mycket liten eller

faller bort helt, vilket skulle kunna påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt.

Förvärv

Inom ramen för Capacents långsiktiga strategiska plan för tillväxt ingår möjliga förvärv av andra bolag och verksamheter. Förvärv av andra bolag och verksamheter är alltid förknippade med vissa risker. Exempelvis kan potentiella synergieffekter över-skattas och integrationen mellan Capacent och de förvärvade bolagen kan ta längre tid än beräknat och bli mer kostsamma än förväntat. Det finns därför en risk att Bolaget inte kommer att lyckas med sin förvärvsstrategi och därmed kan även förvärven ha en negativ påverkan på Capacents resultat och finansiella ställning.

Tvister

Som ett led i affärsverksamheten kan Capacent eller något av dess dotterbolag bli inblandad i tvister. Tvister kan visa sig kostsamma och tidskrävande och kan störa den normala affärsverksamheten, och skulle således kunna ha en negativ inverkan på Capacents verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Framtida kapitalbehov

Det kan inte uteslutas att Capacent i framtiden kan tvingas söka externt kapital och det finns en risk för att nytt kapital inte kan anskaffas eller att anskaffningen kan komma att ske på för Bolaget ofördelaktiga villkor. Ett misslyckande i att anskaffa nödvändigt kapital till fördelaktiga villkor eller anskaffa nödvändigt kapital överhuvudtaget i framtiden skulle kunna påverka Bolagets finansiella ställning negativt.

Skatterisker

Koncernen bedriver sin verksamhet i Sverige och Finland i enlighet med Koncernens tolkning av gällande skattelagar och bestämmelser samt berörda skattemyndigheters krav. Det finns dock en risk att Koncernens tolkning av tillämpliga lagar och bestämmelser eller av berörda myndigheters tolkning av dessa eller av praxis är felaktig, eller att sådana regler ändras, eventuellt med retroaktiv verkan. Skulle så ske kan Koncernens skattesituation förändras och påverka Koncernens finansiella ställning och omsättning negativt.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken för att de parter som Capacent och dess dotterbolag har en fordran på inte kan fullgöra sin skyldighet och därigenom förorsa-

ka Koncernen en finansiell förlust. Den nominellt största risken är kundfordringar. Det finns en risk att finansiella motparter inte fullgör sina skyldigheter enligt avtal, vilket skulle kunna påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt.

Upplupna intäkter är i detta avseende att jämföras med kundfordringar. Det finns en risk att, i det redovisade beloppet för pågående kunduppdrag, det upparbetade värdet är felaktigt bedömt eller att kunden av olika skäl inte accepterar delar av den gjorda leveransen. Skulle så ske kan Bolagets resultat och finansiella ställning påverkas negativt.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken för att Koncernen får svårigheter att fullgöra sina betalningsförpliktelser. Bolaget hanterar likviditetsrisken genom att löpande följa Koncernens tillgängliga medel och göra prognoser för framtida kassaflöden. Om Capacents tillgång till likvida medel försvåras skulle det kunna få en väsentligt negativ effekt på Capacents verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Finansiella åtaganden

Koncernen finansieras genom en kombination av checkkrediter och långfristiga räntebärande skulder. Långfristiga lån används framförallt för finansiering av förvärv och checkkrediter för rörelsekapitalet. Om Koncernen skulle ställa in betalning i dessa åtaganden skulle det kunna leda till att aktuella lån sägs upp till omedelbar betalning eller att säkerheter tas till anspråk av relevant kreditinstitut. Detta skulle kunna få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Valutarisk

Valutakursrisk är risken för att verkligt värde eller framtida kassaflöden varierar på grund av förändringar i utländska valutakurser. För räkenskapsåret 2014 uppgick Capacents fakturering i andra valutor än den lokala till cirka 11 procent av Koncernens totala fakturering. I och med att den största delen av faktureringen sker i lokal valuta och förfallotiden på kundfordringar är kort medför detta att valutakursrisken i kommersiella flöden är begränsad.

Koncernen påverkas vidare av valutarisker vid omräkning av nettotillgångar i utländska dotterbolag till svenska kronor, samt vid koncernintern finansiering. Omräkning av de utländska verksamheternas nettotillgångar sker främst från EUR. För 2014 har omräkningen av de utländska dotterbolagen påverkat Koncernens egna kapital med 2 MSEK. Bolaget är således exponerat mot valutarisk vilket

skulle kunna få en negativ påverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat.

Ränterisker

Ränterisk är risken för att förändringar i marknadsräntor påverkar Koncernens räntekostnad. Koncernens exponering mot förändrade räntenivåer uppstår främst vid upplåning via checkräkningskredit och finansiering genom långfristig upplåning. För det fall räntekostnaderna skulle öka skulle det kunna få en negativ påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Immateriella rättigheter

Koncernens immateriella rättigheter består primärt av den upphovsrätt och know-how som genereras i Koncernens verksamhet av anställda eller i samråd med Koncernens leverantörer, partners och kunder. Äganderätten till de immateriella rättigheter och den know-how som uppkommer inom ramen för Koncernens verksamhet tillfaller som huvudregel Koncernen i enlighet med tillämplig lagstiftning och befintliga avtal. Koncernen är innehavare av ett flertal registrerade nationella varumärken samt gemenskapsvarumärken, däribland Capacent och Capto. Koncernen är även innehavare av flera registrerade domännamn kopplade till Koncernens verksamhet. För det fall Koncernen framgent misslyckas med att bevaka sina immateriella rättigheter eller om Koncernens leverantörer och partners inte följer ingångna överenskommelser, skulle det kunna få negativa effekter på Koncernens möjlighet att bedriva verksamhet, samt påverka dess finansiella ställning och resultat.

Goodwill

En betydande del av Capacents immateriella anläggningstillgångar består av goodwill. Goodwill är föremål för årliga nedskrivningsanalyser. Om framtida tester utvisar nedgång i värdet på goodwill och därför leder till nedskrivningar kan detta ha en negativ inverkan på Capacents resultat och finansiella ställning.

Risker relaterade till Erbjudandet

Aktiens utveckling

Aktieäggande är alltid förknippat med risk och risktagande. En investering i aktier kan både stiga och sjunka i värde och det är inte säkert att en investerare får tillbaka hela eller delar av sitt satsade kapital. En investering i aktier i Capacent bör därmed föregås av en noggrann analys av Bolaget, dess konkurrenter och omvärld, generell information om branschen samt övrig nödvändig information.

Ägare med betydande inflytande

Aktieägare som direkt eller indirekt via bolag även efter Erbjudandet kommer att ha betydande inflytande i Capacent är Hendrik Trepp, som efter Erbjudandet kommer att kontrollera 19,11 procent av rösterna i Bolaget, och Joakim Hörwing, som efter Erbjudandet kommer att kontrollera 12,74 av rösterna i Bolaget. Dessa aktieägare har därmed möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande i ärenden som framläggs till Capacents aktieägare för godkännande, inklusive val av styrelseledamöter och en eventuell ökning av aktiekapitalet, samgåenden eller försäljning av samtliga, eller nästan samtliga, Capacents tillgångar. De större aktieägarnas intressen sammanfaller kanske inte med Capacents eller andra aktieägares intressen, och de större aktieägarna skulle kunna utöva inflytande över Capacent på ett sätt som inte främjar de andra aktieägarnas intressen på bästa sätt.

Begränsad likviditet i aktien

Aktierna i Capacent har inte tidigare varit föremål för handel på en marknadsplats. Det är därför inte möjligt att förutse investerarnas framtida intresse för aktierna i Capacent eller hur den planerade handeln på First North kommer att fungera. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas, eller inte är varaktig, kan det innebära svårigheter för aktieägare att sälja sina innehav. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas kan det även medföra att aktierna inte kan avyttras till för säljaren acceptabla villkor.

Framtida utdelningar

Capacents möjlighet att lämna utdelning till sina aktieägare beror på Bolagets framtida intjäning, finansiella ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, kostnader för investeringar och andra faktorer. Bolaget kan således inte göra några utfästelser om att utdelning kommer att kunna lämnas i framtiden. För det fall inga utdelningar lämnas kommer en investerares avkastning enbart vara beroende av aktiekursens framtida utveckling.

Nyemission av ytterligare värdepapper

Bolaget kan i framtiden komma att nyemittera ytterligare aktier, eller värdepapper som kan omvandlas till aktier. Sådana emissioner kan påverka priset på Bolagets aktier på ett väsentligt negativt sätt. Enligt aktiebolagslagen har aktieägare som

huvudregel företrädesrätt att teckna nya aktier pro rata i förhållande till sitt nuvarande aktieinnehav (med undantag för aktier som ska betalas med ap- portegendom) såvida inte bolagsstämman beslutar annat. Enligt aktiebolagslagen måste ett beslut om att frångå befintliga aktieägares företrädesrätt biträdas av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädda vid bolagsstämman. Nyemissioner kan komma att ske med avvikelse från befintliga aktieägares företrädesrätt till de nya aktierna, såsom till exempel vid framtida förvärv eller aktierelaterade incitamentsprogram. Det finns en risk att denna typ av emissioner kan leda till att aktieägarnas innehav späds ut.

Bakgrund och motiv

Capacent är ett nordiskt managementkonsultbolag som driver förändring i syfte att förbättra företags lönsamhet och kassaflöde. Med ett brett tjänsteerbjudande och cirka 100 anställda på fyra kontor i Sverige och Finland har Capacent en stark position på den nordiska marknaden. Capacent (tidigare ABB Financial Consulting och Capto Financial Consulting) har bedrivit verksamhet sedan år 1990. Inledningsvis fokuserade Bolaget på tjänster inom finansiell rådgivning, men har under en lång tid målmedvetet vidgat sitt tjänsteerbjudande. Detta har skett både organiskt och genom förvärv av specialiserade bolag med lång och framgångsrik historia.

Capacent har för avsikt att fortsätta växa, både organiskt och genom förvärv. Bolaget avser att under hösten 2015 genomföra en notering av Bolagets aktier på First North. För att ha ett kvalificerat antal aktieägare inför noteringen genomförs nu en aktiespridning genom försäljning av befintliga aktier. Syftet med noteringen av Capacents aktie är att bygga vidare på Bolagets starka marknadsprofil, samt underlätta tillkommande förvärv. Noteringen möjliggör samtidigt att ett långsiktigt incitamentsprogram lanseras för nyckelpersoner i Bolaget, genom vilket de anställda köper aktier i Capacent på marknaden för tilldelad kontant bonusutbetalning.

Stockholm den 31 augusti 2015

Capacent Holding AB (publ)

Styrelsen

Styrelsen för Capacent är ansvarig för innehållet i detta Informationsmemorandum. Styrelsen försäkrar härmed att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i detta Informationsmemorandum, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. I de fall information kommer från tredje man har informationen återgivits korrekt och, såvitt Capacent kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, inga uppgifter har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Försäljning av aktier inför notering på First North

Med anledning av att styrelsen för Capacent har beslutat att ansöka om upptagande av Bolagets aktier på First North har styrelsen i Capacent och Säljarna beslutat att genomföra en spridning av aktierna i Capacent genom en försäljning av totalt 370 370 aktier i Bolaget riktat till allmänheten och utvalda institutionella investerare i Sverige. Primelog Holding AB (vars största ägare är Sjätte AP-fonden och Arvid Svensson Invest AB) och A-Com AB kommer att avyttra 322 661, respektive 47 709 aktier i samband med Erbjudandet. Övriga ägare avser inte att sälja aktier. Sammanlagt uppgår försäljningsvärdet till 9 999 990 SEK. Primelog Holding AB och A-Com AB har vidare rätt att via Övertilldelningsoptionen sälja ytterligare 285 624, respektive 47 709 aktier till ett värde om sammanlagt 8 999 991 SEK för att täcka eventuell överteckning i Erbjudandet. Vid full anslutning i Erbjudandet kommer Säljarna att kvarstå som ägare till aktier representerande cirka 20,5 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. För det fall även Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut kommer Säljarna att kvarstå som ägare till aktier representerande cirka 7,9 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. Förutsatt full anslutning i Erbjudandet samt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut uppgår värdet på avyttrade aktier till 18 999 981 SEK. Försäljningen av befintliga aktier genomförs enligt följande villkor.

Pris per aktie

Priset uppgår till 27 SEK per aktie. Courtage utgår ej. Lägsta anmälan måste avse minst 250 aktier.

Anmälningssedel

Anmälan om förvärv av aktier ska ske på anmälningssedel under perioden 7 september till 18 september 2015. Tilldelning av aktier är inte beroende av när under anmälningssedeln anmälan inges.

Tillvägagångssätt vid anmälan

Anmälan gällande förvärv av aktier ska omfatta lägst 250 aktier och därefter i jämna poster om 50 aktier. Anmälan om önskan att delta i Erbjudandet ska ske genom att korrekt ifylld anmälningssedel skickas till Mangold under anmälningssedeln på adress nedan:

Mangold Fondkommission AB

Ärende: Capacent
Box 55691
102 15 Stockholm
Besöksadress: Engelbrektsplan 2
Telefon: 08-503 015 50
Telefax: 08-503 015 51

Endast en anmälningssedel per person kommer att beaktas. Om flera anmälningssedlar skickas in kommer endast den senast inkomna anmälningssedeln att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avse-



ende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln förtryckta texten.

Observera att anmälan är bindande.

Anmälningssedeln finns att tillgå på Bolagets hemsida www.capacent.se och på Mangolds hemsida www.mangold.se. Anmälningssedel kan därtill beställas från Mangold via telefon eller e-post enligt ovan. Anmälningssedeln kan även fyllas i och skickas in elektroniskt på Mangolds hemsida.

Anmälan ska vara Mangold tillhanda senast den 18 september 2015.

Besked om tilldelning

Resultatet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 22 september 2015. När fördelningen av aktier fastställts utsänds avräkningsnotor utvisande tilldelning av aktier i Capacent till dem som erhållit tilldelning. Detta beräknas ske omkring den 25 september 2015. De som inte tilldelats aktier kommer inte att erhålla någon avräkningsnota eller något meddelande.

Betalning och leverans av aktier

Förvärvade och tilldelade aktier ska betalas kontant enligt instruktioner på utskickad avräkningsnota, dock senast den 25 september 2015.

Om full betalning inte erlagts i tid kan aktier komma att tilldelas annan eller säljas. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse vara lägre än priset i Erbjudandet kan mellanskillnaden komma att utkrävas av den som först erhöll tilldelning av de köpta aktierna.

Felaktigt inbetalt belopp kommer att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp.

Tilldelningsprinciper

Tilldelningen av aktier beslutas av Säljarna i samråd med Mangold och styrelsen i Bolaget. Syftet är att uppnå erforderlig spridning av ägandet för att möta First Norths spridningskrav och uppnå en så god likviditet i aktien som möjligt.

Tilldelning av aktier är inte beroende av när under anmälningssperioden anmälan inges. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal aktier än anmälan avser eller helt utebli. Därtill kan Mangolds depåkunder komma att prioriteras.

Övertilldelningsoption

Utöver aktierna i Erbjudandet har Säljarna i samråd med Mangold och styrelsen i Bolaget rätt att besluta om ytterligare försäljning av maximalt 333 333 aktier i Capacent. Priset per aktie uppgår till 27 SEK per aktie, vilket innebär att försäljningsvärdet av de befintliga aktierna i Övertilldelningsoptionen kan uppgå till högst 8 999 991 SEK.

Rätt att återkalla Erbjudandet

Säljarna, i samråd med styrelsen i Bolaget, förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet för det fall styrelsen anser att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet. Om Erbjudandet återkallas kommer detta att offentliggöras via pressmeddelande senast den 18 september 2015, vilket även kommer att vara tillgängligt på Bolagets hemsida www.capacent.se.

Offentliggörande av utfall i Erbjudandet

Bolaget kommer att offentliggöra utfallet av Erbjudandet via pressmeddelande samt via Bolagets hemsida den 22 september 2015.

Upptagande till handel på First North

Styrelsen för Capacent har beslutat att ansöka om upptagande av Bolagets aktier på First North. Preliminär första dag för handel är den 2 oktober 2015, under förutsättning av godkännande från First North.

Begränsning av försäljning av aktier

Observera att till följd av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, USA, Schweiz eller i annat land var Erbjudandet kan ses som olagligt riktas inget erbjudande att förvärva aktier till personer eller företag med registrerad adress i något av dessa länder. Anmälan om köp av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig.

Finansiella och legala rådgivare

Mangold är finansiell rådgivare till Bolaget och emissionsinstitut i samband med förestående Erbjudande. Mangold har biträtt Bolaget vid upprättandet av Informationsmemorandumet. Advokatfirman Lindahl KB är legal rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet.

Verksamhetsbeskrivning

Capacent i korthet

Capacent (tidigare ABB Financial Consulting och Capto Financial Consulting) har bedrivit verksamhet sedan år 1990. Inledningsvis fokuserade Bolaget på tjänster inom Financial Consulting. Capacent AB är sedan 2011 helägt av Capacent Holding AB. Sedan starten har erbjudandet successivt utvecklats och Bolaget erbjuder idag ett fullständigt paket av managementkonsulttjänster. Kännetecknande för Capacents verksamhet är starkt fokus på genomförande och resultat. Över hälften av Capacents omsättning kommer från implementeringsarbete och en stor del av dessa uppdrag har en resultatbaserad ersättningsmodell. Långa implementeringsuppdrag effektiviserar den interna resursplaneringen i leveranserna och förlänger orderboken.

Capacent blir involverat då kunderna upplever övergripande lönsamhetsutmaningar, process- eller funktionsspecifika problem, eller befinner sig i en finansiell situation som inte är långsiktigt gynnsam. Som ett medelstort nordiskt managementkonsultbolag på en marknad som domineras av globala anglosaxiska aktörer har Capacent en stark marknadsposition. Capacents storlek och bredd gör att Bolaget kan anta såväl större förändringsprogram som mindre, nischade projekt.

Vad som särskiljer Capacent handlar mycket om hur Bolaget arbetar – alltid tillsammans med kunden på ett människonära sätt. Capacent har en stark företagskultur vars arbetssätt präglas av att vara direkt, innovativ och pragmatisk – kort sagt att arbeta på ett 'nordiskt sätt'.

Genom över 20 års erfarenhet kan Capacent bistå klienter med expertis i affärskritiska beslut och tillse att dessa beslut baseras på bästa kunskap om marknaden och konkurrens klimatet. Capacent hjälper sina klienter med att skapa en tydlig förankring mellan klientens strategi och de operationella beslut som klienten fattar och erbjuder stöd från fastställande av strategi till implementering och uppföljning.

Historik

Capacent har sitt ursprung i ABB Financial Consulting, en skandinavisk konsultverksamhet som började sin verksamhet år 1990 genom ABB Financial Services. Till en början innefattade erbjudandet

främst rådgivning inom Treasury och Cash Management.

- 2002 friköps verksamheten genom en Management Buyout (MBO) varpå Capto Financial Consulting bildas. Bolaget hade år 2002 27 anställda i Sverige och i Norge.
- 2005 öppnas kontor i Helsingfors.
- 2007 öppnas kontor i Köpenhamn.
- 2008 förvärfvas det dansk-isländska bolaget Capacent Capto Financial Consulting. Verksamheten i Danmark avvecklas och transfereras till Capacent Danmark.
- 2009 ändrar Capto namn till Capacent och förvärfvar, i ett led att bredda erbjudandet, KW Partners vilka verkar inom Customer Management.
- 2010 köper de ursprungliga grundarna tillbaka den svenska, finska och norska verksamheten varpå den norska verksamheten avvecklas.
- 2011 bildas Capacent Holding AB som moderbolag till Capacent AB.
- 2011 förvärfvas UnitedLog Consulting som verkar inom Supply Chain Management.
- 2013 förvärfvas Resight som verkar inom Customer Relation Management och Business Intelligence.
- 2014 tillträder Edvard Björkenheim, tidigare chef över den finska verksamheten, som VD.



VD har ordet

Vi frågar ofta våra kunder i vilken riktning de önskar att vi utvecklar vår verksamhet. Allt som oftast bekräftar kunderna att vår riktning är den rätta – de vill ha en partner som inte enbart har spetskompetensen för att finna bra lösningar till deras problem, utan också säkerställer att lösningarna är pragmatiska och verkställs fullt ut så att målen uppfylls, eller överskrids. Med detta recept kommer vi att fortsätta växa lönsamt och säkra att ägarna, kunderna och personalen förblir nöjda.

Edvard Björkenheim, Group Managing Director

Capacents erbjudande

Capacent vill omdefiniera Management Consulting. Detta sker genom att: kombinera digital kompetens och modern strategisk rådgivning. Bolaget jobbar med blandade team för att förena individuella för­mågor. På så sätt strävar Bolaget efter att tackla förändring på alla nivåer, från fabriks­golv till högsta ledning. Bolaget jobbar tätt ihop med kunder för att tillsammans driva förändring och skapa nytt. Allt arbete utgår ifrån ett nordiskt förhållningssätt där ledorden är att vara direkta, innovativa och pragmatiska. Bolaget upplever att affärs­landskapet för dess kunder är i kraftig omvandling och vill stödja sina kunder i att hantera förändring, digitalisering och transparens, samt ny logik gällande köp och försäljning.

Capacent hjälper sina kunder att utveckla och förändra sin verksamhet inom ett antal huvudområden:

- Strategiförändringar, resultatförbättringsprogram, rörelsekapitaloptimering och omstruktureringsprogram.
- Verksamhetsstyrning och övriga CFO-frågor.
- Operations (inköp, produktion, lagerstyrning, distribution).
- Kundstrategi, prissättning och intäkts­optimering.
- Informationshantering och digitala lösningar (Business Intelligence).

Mål & vision

Capacents vision är att omdefiniera Management Consulting. Bolaget vill särskilja sig från konkurrenterna och vara första valet för dess kunder.

Capacents mål är att ha en organisk tillväxt som är högre än marknadsens och en EBITDA-marginal som överstiger 10 procent. De finansiella målen ska uppnås genom att organiskt bygga vidare på den nuvarande starka marknadspositionen, och utforska möjligheter till geografisk expansion. Utöver detta avser Capacent att fortsatt förvärva tillväxt i syfte att stärka Bolagets Erbjudande.

Capacents kunder

Kundbasen består av företag från flera olika branscher. Såväl industri, handel som den finansiella sektorn är representerade. Bolagets kunder är företag med stark koppling till Norden, antingen genom att de är baserade i Norden eller att de har nordiska ägare. Det är främst försäljning av tjänster till stor­bolag som bidrar till Capacents totalomsättning, även om majoriteten av Capacents kunder är medel­stora (med omkring 1-10 miljarder SEK i omsättning).

Capacent har långa kundförhållanden och utnyttjar sin bredd för att kunna hjälpa kunderna på många områden. Några av Capacents kunder är Outokumpu, Stena Line, Folksam, Lantmännen och Bonnier.



Capacents personal

Personalen är Capacents största tillgång. För att attrahera och behålla nyckelpersoner har Bolaget, utöver sedvanliga bonusprogram, lanserat ett långsiktigt incitamentsprogram för nyckelpersoner, genom vilket dessa köper aktier i Capacent på marknaden för tilldelad kontant bonusutbetalning. Den kontanta bonusutbetalningen motsvarar högst 20 procent av EBITDA och avses att årligen betalas ut till Bolagets anställda som därefter förbinder sig att förvärva aktier i Capacent på marknaden för motsvarande belopp.

De anställda som tar del av programmet är nyckelpersoner, som bygger Capacent. De viktigaste kriterierna för tilldelning är framgång i intäktsgenerering och leverans kvalitet (till exempel kontobearbetning, kompetensutveckling, utveckling av erbjudanden och metoder).

Tjänster

Övergripande förändringsprojekt

I en snabb omvärldsförändring förnyar många bolag sin strategi. Capacent fungerar som implementeringspartner för företag, som verkställer en uppdaterad strategi. De övergripande projekten är tvärfunktionella och innehåller både strategiska, taktiska och operativa element. Till övergripande tjänster hör också till exempel resultatförbättringsprogram, integrationsprojekt och drivandet av projektkontor.

Optimering av det operativa rörelsekapitalet, som varit en av Capacents mest efterfrågade tjänster, är ett exempel på ett område där det är nödvändigt med operationell-, finansiell-, och marknadskunskap för att nå bra resultat.

Finansiella tjänster

De finansiella tjänsterna är kopplade till CFO:s ansvarsområde. Capacent hjälper företag att definiera sin ekonomistyrningsmodell, där de strategiska målen och dess drivare bryts ner till mätbara och uppföljningsbara nyckeltal på nivåer och funktioner. Modellen implementeras sedan i olika ekonomistyrningsapplikationer.

Capacent effektiviserar även ekonomiorganisationer och dess processer, där syftet oftast är att minska ledtider, öka kvalitet samt frigöra arbetstid. Andra uppdrag kan vara kopplade till finansiell modellering, treasury aktiviteter eller stöd vid företagsköp. Vid behov tar Capacent tillfälliga positioner inom ekonomifunktionen, allt från CFO till control-

ler, för att därigenom driva förändring på plats hos kunden.

Operationell utveckling & Supply Chain Management

Capacents kunnande inom segmentet bygger på över 20 års erfarenhet från framgångsrika uppdrag. Syftet i uppdragen är att öka produktiviteten och optimera förhållandet mellan servicenivå till kund, kostnader och kapital. Jobbet görs brett över hela värdekedjan med fokus på inköp, produktion, lagerstyrning och distribution. Kunderna representerar olika branscher som till exempel industrin och handeln, men också tjänstebolag.

Kundstrategi, prissättning & intäktsoptimering

Capacent har under många år arbetat med olika aspekter av tillväxt och prissättning för både B2B och B2C bolag. Capacent har lång praktiskt erfarenhet, men också teoretisk kunskap med bland annat undervisning i prissättning på några av nordens högst rankade universitet. Uppdragen går oftast ut på att öka intäkter och rörelseresultat genom att definiera nya strategier kombinerat med att säkerställa ett förändrat arbetssätt.

Bland de frågor Capacent arbetar med kan nämnas prissättning (från prisstrategi till styrning av prissättning), segmentering och positionering, marknads- och försäljningseffektivitet, marketing automation, lojalitetsprogram och marknadsundersökningar.

Business Intelligence

Capacents Business Intelligence-kunnande grundar sig på specialistkompetenser och erfarenheter som utvecklats under de senaste 20 åren. Målgruppen består av funktioner, företag och branscher, som har krav på ett faktabaserat och datadrivet beslutsstöd. Syftet är att hjälpa kunderna att fatta bättre beslut och agera på insikter baserat på stora datamängder. Business Intelligence är ett samlingsnamn för de strategier, processer och system som krävs. Förmågan att kombinera Business Intelligence med Management Consulting särskiljer Capacents erbjudanden vilket säkerställer effektivt genomförande med varaktig effekt av de projekt Bolaget genomför.

Marknadsöversikt

Capacent är verksamt inom managementkonsultbranschen och erbjuder ett komplett utbud av tjänster inom området.

Managementkonsultbranschen har en viktig roll i dagens samhälle för att bygga framgångsrika företag, organisationer och institutioner. Många bolag befinner sig i en förändringsresa då globaliseringen och den digitala utvecklingen ständigt ställer nya krav på verksamheten. Bolag överbelastas av åtgärder, där de egna resurserna ofta är begränsade och individerna saknar rätt förmågor och tydlighet i sina prioriteringar. Denna trend ger tillväxtmöjligheter för managementkonsultbolag med en operativ förändringsinriktning, som Capacent.

Den nordiska marknaden är en av de mest utvecklade konsultmarknaderna i Europa. På den internationella IT-konsultmarknaden har nordiska bolag hävdat sig bra mot globala aktörer medan situationen i segmentet Management Consulting är en helt annan. Inom Management Consulting domineras

marknaden av 10 globala anglosaxiska företag inklusive de stora revisionshusens konsultavdelningar.

Under 2014 uppvisade den nordiska konsultmarknaden en tillväxt om cirka 4,7 procent. Marknaden uppskattas idag till ett värde om cirka 2 400 MEUR. Den största delen av tillväxten kom från den svenska marknaden som växte med cirka 5,5 procent och som även är den största med ett uppskattat värde om 797 MEUR. Den svenska marknaden är på väg att bli en av Europas fem största marknader.

Den finska marknaden växte med cirka 1,4 procent och värderas till cirka 386 MEUR. Den blygsamma tillväxten kan delvis förklaras av den svaga finska ekonomin.

Källa text: Source Information Services Limited.



Finansiell information i sammandrag

Nedanstående finansiella information i sammandrag avseende verksamhetsåren 2013 och 2014 samt första halvåret 2015 är hämtade ur Bolagets koncernräkenskaper. Avsnittet bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen", Capacents reviderade koncernräkenskaper för 2013 och 2014 med tillhörande noter och revisionsberättelser, samt Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2015, vilka är införlivade i Informationsmemorandumet genom hänvisning. Årsredovisningen för år 2013 och 2014 som sammanfattas i detta avsnitt är upprättade enligt International Financial Reporting Standards ("IFRS") såsom de antagits av den Europeiska Unionen. Bolagets revisor har granskat årsredovisningarna och översiktligt granskat delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 juni 2015. Den finansiella informationen som sammanfattats i detta avsnitt har dock inte granskats av revisor och utöver vad som framgår i detta avsnitt avseende finansiell information har ingen information i Informationsmemorandumet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Koncernens resultat i sammandrag

TSEK	2015 apr-jun	2014 apr-jun	2015 jan-jun	2014 jan-jun	2014 jan-dec	2013 jan-dec
Nettoomsättning	43 318	36 982	80 433	73 659	138 336	120 731
Övriga externa kostnader	-5 020	-5 624	-9 505	-10 627	-20 199	-20 724
Personalkostnader	-32 287 ¹	-27 723	-60 990	-54 495	-104 586	-98 702
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-126	-175	-243	-343	-604	-745
Summa kostnader	-37 433	-33 522	-70 738	-65 465	-125 389	-120 171
Rörelseresultat	5 885	3 460	9 695	8 194	12 947	560
Finansnetto	-13	-385	-153	-861	-1 010	-1 252
Resultat efter finansiella poster	5 872	3 075	9 542	7 333	11 937	-692
Skatt på periodens resultat	-1 156	-588	-1 846	-1 462	-2 142	528
Periodens resultat	4 716	2 487	7 696	5 871	9 795	-164
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska dotterbolag	-243	636	-1 113	1 340	2 008	1 401
Totalresultat för perioden	4 473	3 123	6 583	7 211	11 803	1 237
Summa totalresultat hänförligt till moderbolagets ägare	4 473	3 123	6 583	7 214	11 795	1 236
Summa totalresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	-3	8	1
Summa totalresultat perioden	4 473	3 123	6 583	7 211	11 803	1 237
Resultat/aktie SEK - före/efter utspädning ²	1,8	0,9	2,9	2,2	3,7	-0,1

¹ Inkluderar kostnader relaterade till incitamentsprogrammet.

² Resultat per aktie är justerat bakåt i tiden med hänsyn till antal aktier som finns i Bolaget när detta Informationsmemorandum avges.

Koncernens finansiella ställning i sammandrag

TSEK	2015 30-jun	2014 30-jun	2014 31-dec	2013 31-dec
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Varumärken	79	151	101	201
Goodwill	91 632	91 277	92 355	89 762
Övriga immateriella anläggningstillgångar	114	239	170	296
Materiella anläggningstillgångar	745	1 052	908	1 278
Finansiella tillgångar	269	278	276	262
Uppskjuten skattefordran	3 086	5 178	4 755	6 780
Omsättningstillgångar				
Omsättningstillgångar	38 745	39 484	29 294	40 008
Likvida medel	4 808	0	6 277	1 503
Summa tillgångar	139 478	137 659	134 136	140 090
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital	176	176	176	176
Övrigt tillskjutet kapital	72 731	72 731	72 731	72 731
Omräkningsreserv	790	1 235	1 903	-105
Balanserat resultat inklusive årets resultat	28 564	22 955	26 868	17 081
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	102 261	97 097	101 678	89 883
Innehav utan bestämmande inflytande	25	14	25	17
Summa eget kapital	102 286	97 111	101 703	89 900
Långfristiga skulder				
Räntebärande skulder	4 000	7 377	4 000	14 482
Kortfristiga skulder				
Räntebärande skulder	0	1 829	309	3 457
Leverantörsskulder	4 308	2 975	6 595	6 013
Övriga kortfristiga skulder	28 884	28 367	21 529	26 238
Summa skulder	37 192	40 548	32 433	50 190
Summa eget kapital och skulder	139 478	137 659	134 136	140 090
Ställda säkerheter	16 228	12 214	16 228	12 214
Eventualförpliktelser	4 000	6 000	4 000	6 000

Koncernens rapport över kassaflöden

TSEK	2015 apr-jun	2014 apr-jun	2015 jan-jun	2014 jan-jun	2014 jan-dec	2013 jan-dec
Resultat efter finansiella poster	5 872	3 075	9 542	7 333	11 937	-692
Avskrivningar	126	175	243	343	604	745
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	150	-186	-337	-195	-518	-260
Betald skatt	-574	-693	-1 113	-1 353	-2 218	-1 653
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	5 574	2 371	8 335	6 128	9 805	-1 860
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	570	2 755	-3 447	2 655	7 521	-8 609
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6 144	5 126	4 888	8 783	17 326	-10 469
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	0	0	0	1 147	-1 020
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-6 000	-5 123	-6 309	-10 283	-13 630	3 431
Periodens kassaflöde	144	3	-1 421	-1 500	4 843	-8 058
Likvida medel vid periodens början	4 690	0	6 277	1 503	1 503	9 570
Kursdifferenser i likvida medel	-26	-3	-48	-3	-69	-9
Likvida medel vid periodens slut	4 808	0	4 808	0	6 277	1 503

Koncernens nyckeltal

TSEK	2015 apr-jun	2014 apr-jun	2015 jan-jun	2014 jan-jun	2014 jan-dec	2013 jan-dec
Nettoomsättning	43 318	36 982	80 433	73 659	138 336	120 731
Rörelseresultat (EBIT)	5 885	3 460	9 695	8 194	12 947	560
Resultat efter finansiella poster (EBT)	5 872	3 075	9 542	7 333	11 937	-692
Resultat/aktie SEK - före/efter utspädning ¹	1,8	0,9	2,9	2,2	3,7	-0,1
Eget kapital per aktie SEK	580	551	580	551	577	510
Rörelsemarginal (%)	13,6	9,4	12,1	11,1	9,4	0,5
Soliditet (%)	73,3	70,5	73,3	70,5	75,8	64,2
Antal aktier vid periodens slut	176 240	176 240	176 240	176 240	176 240	176 240
Antal anställda, årsmedeltal	94	95	94	95	95	107
Antal anställda vid periodens slut	91	95	91	95	97	95

¹ Resultat per aktie är justerat bakåt i tiden med hänsyn till antal aktier som finns i Bolaget när detta Informationsmemorandum avges.

Definitioner av nyckeltal

EBITDA

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.

EBITDA-marginal

EBITDA i procent av nettoomsättning.

Eget kapital per aktie

Eget kapital vid periodens slut dividerat med antal aktier vid periodens slut.

Genomsnittligt antal anställda

Eget kapital vid periodens slut dividerat med antal aktier vid periodens slut.

Resultat per aktie före/efter utspädning

Resultat per aktie före/efter utspädning beräknas genom att dividera resultat hänförlig till moderbolagets aktieägare med det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier under perioden.

Eget kapital per aktie

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att dividera resultat hänförlig till moderbolagets aktieägare med det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier under perioden.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat (EBIT) i procent av nettoomsättning.

Rörelseresultat

Resultat före finansnetto.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Kommentar till den finansiella utvecklingen

Resultaträkning

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade från 120,7 MSEK 2013 till 138,3 MSEK under 2014. Ökningen motsvarar en tillväxt om cirka 15 procent som främst förklaras av att efterfrågan på Bolagets tjänster återgick till mer normala nivåer 2014 efter ett svagt 2013. Nettoomsättningen under andra kvartalet 2015 noterades till 43,3 MSEK, vilket är cirka 17 procent högre än motsvarande period 2014. Bolaget erhöll och genomförde under kvartalet flera strategiskt viktiga projekt vilka delvis bidrog till den positiva ökningen i nettoomsättningen.

Kostnader

Bolagets kostnader under 2014 uppgick till 125,3 MSEK vilket är en ökning jämfört med 2013 om cirka 4 procent. Den största posten om 104,6 MSEK är hänförlig till personalkostnader. Kostnadsposten ökade dock endast med 6 procent jämfört med 2013, trots att ökningen i nettoomsättningen var högre. Totala kostnader noterades cirka 12 procent högre under andra kvartalet 2015 jämfört med samma period 2014. Ökningen beror på högre personalkostnader till följd av incitamentsprogrammet.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick under år 2014 till 12,9 MSEK jämfört med 0,6 MSEK under år 2013. Resultatposten noterades samtidigt 70 procent högre under andra kvartalet 2015 jämfört med motsvarande period 2014. Den kraftiga ökningen kan förklaras av att personalkostnaderna på kort sikt inte ökar lika snabbt som Bolagets intäkter.

Finansiellt netto

Finansnetto under år 2014 uppgick till -1,0 MSEK att jämföras med 2013 års finansnetto som uppgick till -1,2 MSEK. Ett ägarlån avvecklades under 2014, vilket till viss del sänker Bolagets räntekostnader.

Resultat efter skatt

Årets resultat efter skatt under 2014 uppgick till 9,7 MSEK att jämföras med 2013 då årets resultat efter skatt noterades till -0,2 MSEK.

Balansräkning

Immateriella anläggningstillgångar

Den största posten i immateriella tillgångar utgörs av goodwill som vid utgången av andra kvartalet 2015 uppgick till 91,6 MSEK.

Skulder

Bolagets skulder uppgick per den 30 juni 2015 till 37,2 MSEK vilket är en minskning med 14 procent jämfört med andra kvartalet 2014. Förändringen förklaras av bland annat semesterlöner och leverantörsskulder vilka sedan vanligt varierar över ett räkenskapsår.

Investeringar

Capacent har inga pågående väsentliga investeringar och har inte beslutat om några planerade väsentliga investeringar.

Finansiell ställning och kapitalstruktur

Vid utgången av det andra kvartalet 2015 hade Bolaget en finansiell nettofordran om 0,8 MSEK (0,7 MSEK). Outnyttjad kontokredit uppgick till 14,0 MSEK och soliditeten noterades till 73,3 procent.

Under andra kvartalet 2015 betalade Koncernen en utdelning om 6,0 MSEK. Kassaflödet uppgick därefter till 0,1 MSEK efter utdelning.

Rörelsekapitalet befinner sig på en hög nivå relativt de långsiktiga förväntningarna.

Stabil långsiktig tillväxt med kortsiktiga fluktuationer

Omsättningen har, inklusive förvärv, ökat med 12,0 procent per år sedan 2004, samtidigt som EBITDA-marginalen i genomsnitt uppgått till 13,1 procent.

Efterfrågan på den typ av konsulttjänster som Capacent erbjuder uppstår främst när det finns ett underliggande förändringsbehov hos kunderna. Det är dock inte avgörande om detta behov uppstår till följd av högre eller sämre efterfrågan i kundernas verksamhet. Det är förändringsbehovet som sådant som är viktigt. Givet detta är också den största affärsrisken tydlig – att osäkerhet om förändringsbehov uppstår.

När en konjunktur går från bra till dålig uppstår en period av osäkerhet då kunder av konsulttjänster normalt avvaktar med att initiera projekt. Dessa perioder är vanligtvis korta och uppgår normalt till enstaka månader. Våren 2013, efter Greklands- och Cypernkrisen, upplevde dock Capacent en sammanhängande period av osäkerhet under 6 må-

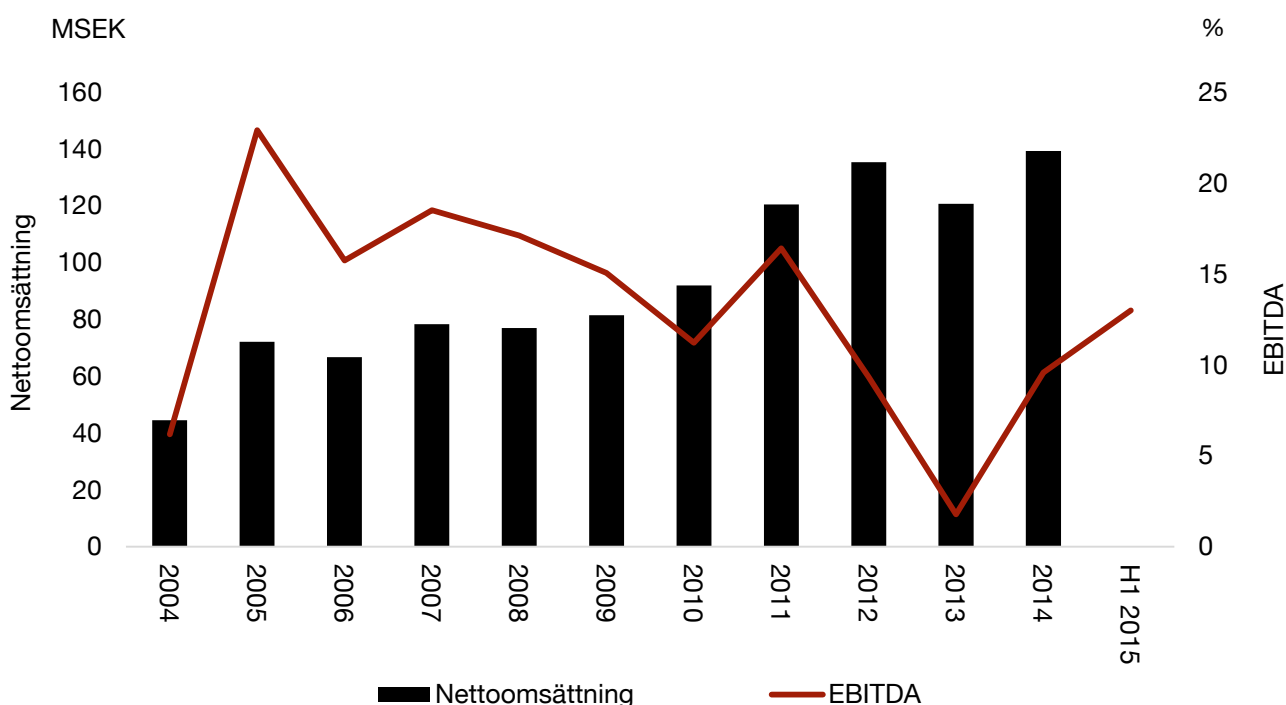
nader där kunder avvaktade med beslut om förändringsprojekt. Svensk konjunktur var då inte dålig men det fanns en stor osäkerhet om hur den svenska industrin skulle utvecklas. Beredskap var ledordet istället för förändring.

I ett kortare perspektiv varierar Bolagets omsättning och lönsamhet med kalenderåret. Tredje kvartalet är normalt Bolagets sämsta beroende på att semestermånaderna infaller då och att intäkterna är betydligt lägre än övriga kalendermånader.

Utveckling för andra halvåret 2015

Bolaget gör bedömningen att omsättning och EBITDA för andra halvåret 2015 kommer att överstiga samma period 2014. Samtidigt bedömer Bolaget att dess omsättning och EBITDA för tredje kvartalet 2015 kommer vara lägre än motsvarande period 2014. Enskilda kvartal kan avvika både positivt och negativt från den långa trenden beroende på semesteruttag, stora projekts intensivare faser och tillfälliga förskjutningar av projektstarter.

Årlig utveckling, MSEK



Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelse

Håkan Erixon (1961), ordförande

Styrelseordförande i Orio AB, Ledamot av Nasdaq OMX Stockholm AB Bolagskommitté, samt styrelseledamot i Alfvén & Didriksson Invest AB och Vattenfall AB.

Innehav Capacent: Köpoption utställd av Primelog Holding AB. Rätt att förvärva 37 037 aktier med lösenpris 27 SEK senast den 3 oktober 2016.

Urval av relevanta meriter

- **2012-2013:** Styrelseledamot på SAAB Automobil Parts AB.
- **2007-2010:** Ämnessakkunnig Corporate Finance på Regeringskansliet, vilket innefattade arbete för Riksgäldskontoret.
- **2008-2009:** Styrelseledamot i Carnegie Investment Bank.

Lena Ridström (1965), ledamot

Bred erfarenhet av IT- och konsultföretag. Medlem av Capacents styrelse sedan 2011. Sedan 2010 VD i UnitedLog Group AB som 2013 namnändrades till Primelog Holding AB.

Innehav Capacent: 0 aktier.

Urval av relevanta meriter

- **2013- :** VD på Primelog Holding AB och Primelog Software AB.
- **2009-2013:** VD på UnitedLog Group AB.
- **2001-2003:** Försäljningschef på IFS (Industrial and Financial Systems).

Ledande befattningshavare



Edvard Björkenheim (1970) - Group Managing Director

Anställd sedan 2005 på dåvarande Capto Financial Consulting. Har arbetat som Managing Director i Capacent Finland sedan 2008 och tillträdde som Group Managing Director 2014.

Innehav Capacent: 143 451 aktier.

Urval av relevanta meriter

- **2002-2005:** Biträdande chef på professional Services Business Trema.
- **1998-2001:** Konsult på Abovo Consulting sedermera tillhörande Ernst & Young.
- **1996-1998:** Treasury dealer på Fazer.



Joakim Hörwing (1965) - Biträdande Group Managing Director, CFO

Medgrundare av Capto Financial Consulting 2002. Biträdande Group Managing Director.

Innehav Capacent: 336 846 aktier.

Urval av relevanta meriter

- **1997-1998:** Finanschef på Fabege.
- **1991-1997:** Finansavdelning på Ratos.

Styrelse

Bolagets styrelse består av fyra (4) ordinarie styrelseledamöter utan suppleanter. Håkan Erixon valdes vid extra bolagsstämma den 26 augusti 2015 för tiden intill årsstämman 2016. Övriga tre ledamöter valdes vid årsstämman den 12 maj 2015 för tiden intill årsstämman 2016

Revisor

Till revisor omvaldes vid årsstämman den 12 maj 2015 revisionsbolaget Deloitte AB, org. nr 556271-5309. Den auktoriserade revisorn Daniel de Paula, som är medlem i FAR, är huvudansvarig revisor. Postadressen till Deloitte AB är Rehnsgatan 11, 113 79 Stockholm.

Övrig information om styrelsemedlemmar och ledande befattningshavare

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Regeringsgatan 30-32, 103 95 Stockholm.

Det föreligger inga familjeband mellan styrelseledamöterna och/eller de ledande befattningshavarna. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Ingen av ovanstående personer har under de senaste fem åren varit inblandade i någon konkurs, likvidation eller konkursförvaltning. Inte heller finns det någon anklagelse och/eller sanktion utfärdad av myndighet eller yrkessammanslutning mot någon av dessa personer och ingen av dessa har förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett bolags förvaltnings-, lednings eller kontrollorgan eller att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag under de senaste fem åren.

Det föreligger ingen potentiell intressekonflikt hos någon av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavarna, således har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare något privat intresse som kan stå i strid med Bolagets intressen. Att vissa av styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna har ekonomiska intressen i Bolaget genom aktieinnehav framgår av uppräkningslistan ovan.

Ingen av ovan nämnda styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har ingått avtal med Bolaget eller med något av dess dotterbolag om förmåner efter uppdragets avslutande, utöver vad som annars framgår i detta Informationsmemorandum.

Aktiekapital och ägarförhållanden

Aktier och Aktiekapital

Enligt Capacents bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 500 000 SEK och högst 2 000 000 SEK fördelat på lägst 2 500 000 och högst 10 000 000 aktier. Per dagen för Informationsmemorandumet uppgår Bolagets aktiekapital till 528 720 SEK fördelat på 2 643 600 aktier. Varje aktie har ett kvotvärde på 0,2 SEK. Aktierna i Capacent är utfärdade i enlighet med svensk rätt, är fullt betalda och denominerade i SEK. Aktiernas rättigheter kan endast ändras i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551).

Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget, utan begränsningar i rösträtten. Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler genom en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen.

Beslut om vinstutdelning fattas på bolagsstämma. Utbetalningen ombesörjes av Euroclear Sweden. Rätt till utdelning tillfaller den som vid av stämman fastställd avstämningsdag var registrerad som ägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Utdelning till aktieägarna lämnas vanligen i form av kontantbetalning per aktie genom Euroclear Sweden, men kan också betalas ut på annat sätt

än kontant (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget med förbehåll för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Utdelningspolicy

Capacent är ett tjänstebolag med låg kapitalintensitet och bra kassaflöde. Bolaget avser att dela ut årets resultat justerat för eventuella rörelsekapitalförändringar och investeringar.

Central värdepappersföring

Bolagets aktier är registrerade i ett avstämningsregister i enlighet med lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm, Sverige. Inga aktiebrev har således utfärdats för Bolagets aktier. Aktiernas ISIN-kod är SE0007439633.

Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar historiska förändringar i Bolagets aktiekapital sedan Bolagets bildande den 11 maj 2011.

År	Händelse	Ökning av antalet aktier	Antal Aktier	Kvotvärde (SEK)	Förändring av aktiekapitalet	Aktiekapital
2011-05-11	Nybildning	100 000	100 000	1,00	100 000,00	100 000,00
2011-08-29	Nyemission	50 000	150 000	1,00	50 000,00	150 000,00
2013-01-07	Nyemission	4 200	154 200	1,00	4 200,00	154 200,00
2013-03-21	Nyemission	14 103	168 303	1,00	14 103,00	168 303,00
2013-03-21	Nyemission	7 937	176 240	1,00	7 937,00	176 240,00
2015-08-06	Aktiesplit	2 467 360	2 643 600	0,07	-	176 240,00
2015-08-06	Fondemission	-	2 643 600	0,20	352 480,00	528 720,00

Ägarförhållanden

Antalet aktieägare i Capacent uppgick per den 31 juli 2015 till 22. Bolagets största ägare per den 31 juli 2015 var Primelog Holding AB med 30,06 procent av kapitalet och rösterna, Hendrik Trepp med 19,11 procent av kapitalet och rösterna samt Joakim Hörwing med 12,74 procent av kapitalet och rösterna.

Nedan visas Capacents aktieägarstruktur per den 31 juli 2015 enligt uppgift från Bolaget.

Aktieägaravtal

Vid tidpunkten för Informationsmemorandumet föreligger ett aktieägaravtal mellan vissa större aktieägare i Bolaget, vilket reglerar deras ägande i Capacent. Detta aktieägaravtal kommer att upplösas i samband med noteringen på First North. Såvitt styrelsen för Capacent känner till föreligger inga andra aktieägaravtal eller överenskommelser mellan aktieägarna som syftar till gemensamt inflytande över Capacent. Såvitt styrelsen känner till finns inte heller några andra överenskommelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Incitamentsprogram

I syfte att attrahera och behålla kompetenta konsulter har Bolaget lanserat ett långsiktigt incitamentsprogram för nyckelpersoner i Bolaget, genom vilket de anställda köper aktier i Capacent på marknaden för tilldelad kontant bonusutbetalning. Den kontanta bonusutbetalningen motsvarar högst 20 procent av EBITDA och avses att årligen betalas ut till Bolagets anställda som därefter förbinder sig att förvärva aktier i Capacent på marknaden för motsvarande belopp.

Förbindelse avseende lock-up

Capacents största aktieägare, med undantag för Primelog Holding AB och A-Com AB, samt ledande befattningshavare, vissa anställda och grundare har förbundit sig att inte utan Mangolds skriftliga medgivande avyttra aktier i Bolaget under en period om 12 månader från första dagen för handel av Bolagets aktier på First North. Sammantaget omfattas 1 731 360 aktier av åtagandet, vilket motsvarar 65,5 procent av befintligt antal aktier i Capacent.

Notering av Bolagets aktier på First North

Styrelsen för Capacent kommer att ansöka om att Bolagets aktier ska upptas till handel på First North under kortnamnet CAPAC. Preliminär första dag för handel är den 2 oktober 2015, under förutsättning av ett godkännande från First North. Samtliga aktier i Capacent avses tas upp till handel. En förutsättning för godkännande från First North är att Capacent uppfyller spridningskraven, vilka på First North innebär att Bolaget måste ha tillräckligt många aktieägare med ett innehav värt minst 500 EUR samt att minst 10 procent av aktierna i Bolaget ska anses vara i allmän ägo. Aktieägare, övriga aktörer och allmänheten kan kostnadsfritt prenumerera på Bolagets pressmeddelanden och ekonomiska rapporter på Bolagets hemsida www.capacent.se.

Ägarstruktur i Capacent per 2015-07-31 ¹	Antal aktier	Andel, %
Primelog Holding AB	794 730	30,06
Hendrik Trepp ²	505 120	19,11
Joakim Hörwing ²	336 846	12,74
Thomas Lundström ²	230 576	8,72
Edvard Björkenheim ²	143 451	5,43
A-Com AB	117 510	4,45
Övriga	515 367	19,49
Totalt	2 643 600	100

¹ Avser ägarstrukturen i Bolaget per den 31 juli 2015, med därefter för Bolaget kända förändringar, samt med omräkning för den aktiesplit (15:1) som registrerades hos Bolagsverket den 6 augusti 2015.

² Delvis genom bolag.

Övrig information

Certified Adviser

Bolagets Certified Adviser är Mangold. Avtalet med Mangold är löpande med 6 månaders ömsesidig uppsägningstid. Mangold äger inga aktier i Bolaget.

Likviditetsgarant

Bolaget har ingått avtal om likviditetsgaranti avseende aktierna med Mangold.

Rörelsekapitalbehov

Det är styrelsens uppfattning att Bolaget har tillräckligt rörelsekapital för att finansiera den löpande verksamheten för de kommande tolv (12) månaderna.

Bolagsstyrning

Capacent är ett svenskt publikt aktiebolag. Före noteringen av Bolagets aktier på First North grundas bolagsstyrningen i Bolaget på svensk lag, Bolagets bolagsordning samt interna regler och föreskrifter. När Capacent har noterats på First North kommer Bolaget också att följa First Norths regelverk.

Svensk kod för bolagsstyrning

Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") är inte obligatorisk för bolag vars aktier handlas på First North. Bolagets styrelse har för närvarande inte för avsikt att följa Koden förutom i de delar som styrelsen anser vara relevanta för Bolaget och dess aktieägare.

Bolagsstämma

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämma utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

Årsstämma måste hållas inom 6 månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämman kan kallelse även ske till extra bolagsstämma. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma 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.

Rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i en bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämman personligen eller genom befullmäktigat ombud och får åtföljas av högst två biträden. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman. Aktieägare är berättigad att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Årsstämman 2015

Bolagets årsstämma hölls den 12 maj 2015 i Stockholm. Stämman fattade endast beslut i frågor som ankommer på årsstämman enligt gällande lag. Stämman fattade bland annat beslut om att fastställa resultaträkningen och balansräkningen, att disponera Bolagets vinst i enlighet med styrelsens förslag samt att bevilja envar av styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2014.

Extra bolagsstämma den 3 augusti 2015

En extra bolagsstämma i Bolaget hölls den 3 augusti 2015 där vissa beslut fattades för att anpassa Bolaget till en publik noterad miljö. Bland annat fattades beslut om fondemission och split av Bolagets aktier samt införande av ett avstämningsförbehåll i Bolagets bolagsordning.

En extra bolagsstämma i Bolaget hölls den 26 augusti 2015 där det beslutades att entlediga styrelseledamöterna Hendrik Trepp, Annika Ahl Åkesson samt Thomas Lundström samt att välja Håkan Erixon till ny styrelseledamot, tillika styrelseordförande. Övriga ledamöter valda av årsstämman den 12 maj 2015 kvarstår i sina respektive uppdrag.

Styrelsen

Styrelsen är det näst högsta beslutsfattande organet efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen ansvarar styrelsen för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter. Styrelseledamöter utses vanligen av årsstämman för den period som avslutas vid nästkommande årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska de styrelseledamöter som väljs av bolagsstämman vara lägst tre (3) och högst tio (10) stycken med högst fem (5) suppleanter.

Vid extra bolagsstämma den 26 augusti 2015 valdes Håkan Erixon till styrelseledamot och ordförande i Capacent. Övriga styrelsemedlemmar, Joakim Hörwing, Lena Ridström och Per Olof Lindholm, valdes på årsstämman den 12 maj 2015.

Ersättningar

Ersättning till styrelsen

Enligt beslut av årsstämman den 12 maj 2015 utgår ersättning till styrelseledamoten Per Olof Lindholm med 88 800 SEK, samt ingen ersättning till styrel-

seledamöterna Lena Ridström och Joakim Hörwing. Enligt beslut av den extra bolagsstämman den 26 augusti 2015 utgår ersättning till styrelseordförande Håkan Erixon med 200 000 SEK.

Ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till Group Managing Director utgår med 95 000 SEK i fast lön per månad utöver bostadsförmån om 15 630 SEK per månad, samt en rörlig kontant ersättning. Ersättning till CFO utgår med 90 000 SEK i fast lön per månad. Härutöver har både Group Managing Director och CFO rätt till rörlig lön som kan komma att erhållas kontant inom ramen för det långsiktiga incitamentsprogrammet.

Uppsägningstid för Group Managing Director och CFO följer uppsägningstiden för övriga anställda och uppgår till högst sex (6) månader.

Revisor

Vid årsstämman den 12 maj 2015 omvaldes revisionsbolaget Deloitte AB med den auktoriserade revisorn Daniel de Paula som huvudansvarig revisor. Enligt beslut av årsstämman den 12 maj 2015 utgår ersättning till revisorn enligt godkänd räkning.

Legala frågor och kompletterande information

Allmänt

Bolaget är ett svensk publikt aktiebolag som bildades och registrerades hos Bolagsverket den 11 maj 2011. Bolaget har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län.

Bolaget äger direkt eller indirekt samtliga aktier i tio bolag. Dessutom äger Bolaget 50 procent av aktierna i Capacent Nordic Holding AB (org.nr 556825-4386), i vilket övriga aktier ägs av det isländska bolaget Capacent ehf. (org.nr 559010-0630). Capacent ehf ingick tidigare i samma koncern som Capacent AB. Bolagen är idag fristående från varandra. Verksamhetsmässigt finns dock flera likheter och samarbeten förekommer. Verksamheterna i Hong Kong och Shanghai är under avveckling.

att varje avrop utgör en "miniupphandling" mellan de utvalda leverantörerna. Capacent anser inte att något enskilt kundavtal är av väsentlig betydelse för verksamheten. Kundavtalen sammantagna är dock av väsentlig betydelse för Koncernens verksamhet.

Förvärvsavtal

Bolaget förvärvade den 1 mars 2013 samtliga aktier i Resight AB, (org.nr 556791-6134), med dotterbolaget Headsent 104 AB (org.nr 556549-1742), med 20 anställda fokuserade på customer relationship, från A-Com AB (publ). Köpeskillingen uppgick till cirka 13 MSEK. Verksamheten i Resight AB har sedermera överlåtits till Bolagets dotterbolag Capacent AB. Se vidare under rubriken "Transaktioner med närstående".

Finansiella avtal

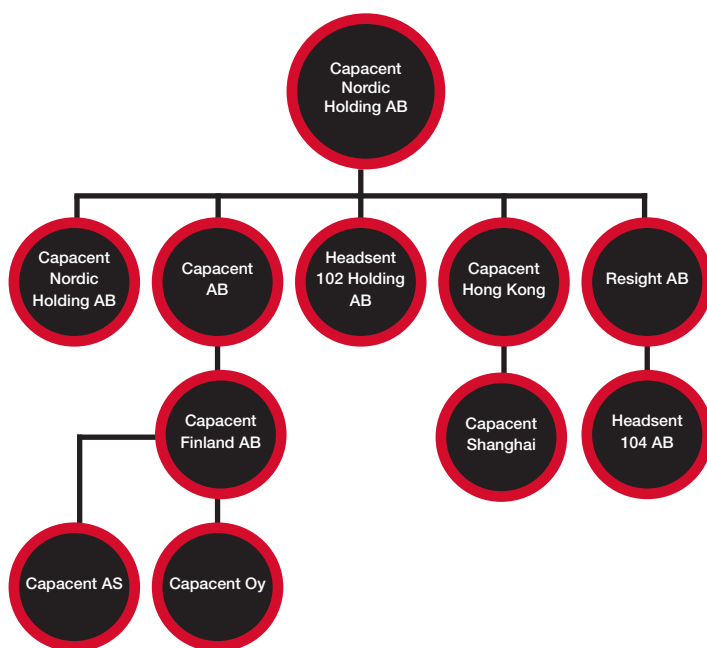
Capacents dotterbolag Capacent AB har i september 2014 tecknat en checkräkningskredit om 14 MSEK och en revers om 4 MSEK på sedvanliga villkor hos Danske Bank. Som säkerhet för checkräkningskrediten och det långfristiga lånet har företagsinteckningar i Capacent AB om sammanlagt 16 MSEK pantsatts till förmån för Danske Bank. Härutöver har Bolaget genom borgensavtal med Danske Bank gått i borgen för Capacent AB:s samtliga åtaganden gentemot Danske Bank. Även det finska dotterbolaget Capacent OY har i september 2014 tecknat en checkräkningskredit om 150 000 EUR hos Danske Bank.

Transaktioner med närstående

Som en del av Koncernens verksamhet sker koncerninterna transaktioner såsom inköp och försäljning av tjänster mellan koncernbolag. Sådana transaktioner ske på marknadsmässiga villkor och elimineras i Koncernen.

Aktieägarna Necapac AB, Primelog Holding AB och A-Com AB har även under 2013 tillhandahållit lån till Capacent. Lånen återbetalades i sin helhet under 2014.

Bolaget har genom fusion, överlåtit dotterbolaget Headsent 103 AB (556511-6083) till Hörsmölla Förvaltning AB, vars samtliga aktier ägs av CFO Joakim Hörwing, till av styrelsen bedömt marknadsvärde.



Väsentliga avtal

Kundavtal

Koncernen ingår i huvudsak kundavtal avseende enskilda projekt. Projekten består som regel av flera faser. Många kundavtal förlängs till följd av att projekten utvecklas eller för att Koncernen anlitas för att hantera en efterföljande fas. Förlängning av avtal sker i huvudsak på oförändrade villkor. Koncernen har också ett ramavtal med ett svenskt statligt bolag. Inom ramen för detta sker avrop på grundval av förnyad konkurrensutsätt vilket innebär

Med undantag för vad som redogjorts för ovan har inga transaktioner med närstående ägt rum under de senaste tre åren.

Tvister och rättsliga processer

Varken Bolaget eller dess dotterbolag är idag, och har inte heller under de senaste tolv månaderna varit, part i något rättsligt förfarande, inklusive skiljeförfarande, som haft eller skulle kunna få en icke oväsentlig ekonomisk betydelse för Koncernen eller annars skulle kunna få betydelsefulla följder för Koncernens finansiella ställning.

Tillstånd och licenser

Bolaget eller dess dotterbolag bedriver ingen tillstånds- eller licenspliktig verksamhet.

Försäkringar

Koncernens försäkringsskydd är enligt Bolagets bedömning tillfredsställande med hänsyn till den verksamhet Koncernen bedriver.

Immateriella rättigheter

Koncernen är innehavare av ett flertal registrerade nationella varumärken samt gemenskapsvarumärken, däribland Capacent och Capto. Koncernen är även innehavare av flera registrerade domännamn kopplade till Koncernens verksamhet. Upphovsrätt och know-how som genereras i Koncernens verksamhet av anställda eller i samråd med Koncernens leverantörer, partners och kunder tillfaller som

regel Koncernen i enlighet med tillämplig lagstiftning och befintliga avtal.

Handlingar införlivade genom hänvisning

De delar i nedan angivna dokument som införlivas i Informationsmemorandumet genom hänvisning är delar av detta Informationsmemorandum. Nedan angiven information som del av följande dokument ska anses införlivade i Informationsmemorandumet genom hänvisning. Informationen, till vilken hänvisningen sker, ska läsas som en del av detta informationsmemorandum. Informationen finns tillgänglig via Capacents hemsida, www.capacent.se, eller kan erhållas av Bolaget i pappersformat vid Bolagets huvudkontor. Adress till Bolaget återfinns i slutet av Informationsmemorandumet.

- Capacent Holding AB:s årsredovisning för räkenskapsåret 2013.
- Capacent Holding AB:s årsredovisning för räkenskapsåret 2014.
- Capacent Holding AB:s halvårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2015.

Bolagsordning

§ 1 Firma

Bolagets firma är Capacent Holding AB (publ). Bolaget är publikt.

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län.

§ 3 Verksamhet

Bolaget skall bedriva managementkonsultverksamhet samt annan därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet utgör lägst 500.000 kronor och högst 2.000.000 kronor.

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier skall vara lägst 2.500.000 och högst 10.000.000 stycken.

§ 6 Styrelse och revisorer

Styrelsen består av 3-10 ledamöter med högst 5 suppleanter.

Bolaget skall ha 1-2 revisorer med högst 2 revisorssuppleanter eller ett registrerat revisionsbolag.

§ 7 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelse ska information om att kallelse skett annonseras i Svenska Dagbladet.

Aktieägare, som vill delta på bolagsstämman, ska dels vara upptagen i utskrift av aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§ 8 Öppnande av stämma

Styrelsens ordförande eller den styrelsen därtill utser öppnar bolagsstämman och leder förhandlingarna till dess ordförande vid stämman valts.

§ 9 Årsstämma

Årsstämma hålles årligen inom 6 månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämma skall följande ärenden förekomma:

1. Val av ordörande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordning.
4. Val av en eller två justeringsmän;
5. Prövning av om stämman blivit behörigen samman kallad.
6. Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
7. Beslut
 - a) om fastställande av resultaträkning och balansräkning, samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
 - b) om dispositioner beträffande vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
 - c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör när sådan förekommer;
8. Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden;
9. Val av styrelse och revisionsbolag eller revisorer samt eventuella revisorssuppleanter;
10. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 10 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara 0101-1231.

§ 11 Avstämningsförbehåll

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

Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Erbjudandet och upptagandet till handel av aktierna i Capacent på First North för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inget annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information avseende aktierna i Capacent från och med det att aktierna har upptagits till handel på First North.

Sammanfattningen behandlar inte:

- situationer när aktier innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet,
- situationer när aktier innehas av kommandit- eller handelsbolag,
- situationer när aktier förvaras på ett investerings-sparkonto,
- de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga när investeraren innehar aktier i Capacent som anses vara näringsbetingade (skattemässigt),
- de särskilda reglerna som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som har förvärvats med stöd av sådana aktier,
- de särskilda reglerna som kan bli tillämpliga för fysiska personer som gör eller återför investeraravdrag,
- utländska företag som bedriver näringsverksamhet från fast driftställe i Sverige, eller
- utländska företag som har varit svenska företag.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Erbjudandet och upptagandet till handel av aktierna i Capacent på First North kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal.

Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom

räntor, utdelning och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen är 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningskostnader och omkostnadsbeloppet (anskaffningskostnaden). Vid vinstberäkningen används den s.k. genomsnittsmetoden. Enligt denna ska omkostnadsbeloppet för en aktie utgöras av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för aktier av samma slag och sort. För marknadsnoterade aktier kan istället den s.k. schablonmetoden användas. Schablonmetoden innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år på aktier och andra marknadsnoterade delägarrätter (dock inte andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, s.k. räntefonder). Kapitalförlust som inte kan kvittas på detta sätt är avdragsgill med 70 procent mot annan inkomst av kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt mot statlig fastighetsskatt och mot kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av underskott som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent av resterande del. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktiga utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent.

Kapitalförluster på aktier får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarrätter. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, kan den dras

av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarrätter hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklaratidpunkt (eller som skulle ha haft det om inte något av företagets bokföringsskyldighet upphör). Kapitalförluster som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarrätter under efterföljande beskattningsår utan tidsbegränsning. Särskilda regler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investmentföretag.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent. Kupongskatten är dock i allmänhet reducerad genom dubbelbeskattningsavtal. I Sverige verkställer normalt Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige, och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel är dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier i Capacent, om de vid något tillfälle under det kalenderår när avyttringen sker eller under de föregående tio åren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.

Adresser

Capacent

Capacent Holding AB (publ)

Box 7715
Regeringsgatan 30-32
103 95 Stockholm
Telefon: +46 458 53 50
www.capacent.se

Finansiell rådgivare

Mangold Fondkommission AB

Engelbrektsplan 2
114 34 Stockholm
Telefon: + 46 8 503 015 50
www.mangold.se

Legal rådgivare

Advokatfirman Lindahl KB

Mäster Samuelsgatan 20
101 39 Stockholm
Telefon: +46 8 527 708 00
www.lindahl.se

Revisor

Deloitte AB

Rehngatan 11
113 79 Stockholm
Telefon: +46 75 246 20 00
www.deloitte.com