



# INVESTERINGSMEMORANDUM

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER

VANEO CAPITAL AB (publ)

## Innehållsförteckning

|   |           |
|---|-----------|
| <b>SAMMANFATTNING .....</b>   | <b>3</b>  |
| OM BOLAGET.....   | 3         |
| <b>ERBJUDANDET .....</b>  | <b>3</b>  |
| <b>BAKGRUND OCH MOTIV .....</b>   | <b>4</b>  |
| SYFTET MED EMISSIONEN .....   | 4         |
| VILLKOR .....   | 4         |
| FÖRETRÄDESRÄTT.....   | 4         |
| ANTAL AKTIER SAMT TECKNINGSKURSEN .....   | 5         |
| POSTSTORLEK .....   | 5         |
| FÖRSÄLJNINGSPERIOD .....  | 5         |
| LIKVIDDAG .....   | 5         |
| LEVERANS AV AKTIERNA.....   | 5         |
| VOLYM OCH UTSPÄDNING .....  | 5         |
| ANMÄLAN.....  | 5         |
| AKTIEÄGARNAS RÄTTIGHETER .....  | 6         |
| RÖSTRÄTT .....  | 6         |
| UTDELNINGSPOLICY.....   | 6         |
| ÄGARFÖRHÅLLANDEN .....  | 6         |
| FINANSIELLA RISKER .....  | 6         |
| AKTIEN OCH AKTIEMARKNADEN .....   | 7         |
| VÄRDERING AV INVESTERINGARNA.....   | 7         |
| <b>BOLAGET.....</b>   | <b>7</b>  |
| BAKGRUND OCH VERKSAMHET: .....  | 7         |
| AFFÄRSIDÉ.....  | 7         |
| BESKRIVNING AV INVESTERINGARNA.....   | 8         |
| RISKER OCH RISKSTRATEGI I VANEO CAPITAL AB.....                                   | 9         |
| RISKSTRATEGI.....   | 10        |
| <b>HISTORISKA DATA OCH VÄRDEINVESTERINGAR .....</b>                               | <b>10</b> |
| <b>FINANSIELL INFORMATION .....</b>   | <b>11</b> |
| <b>BOKSLUTSKOMMUNIKÉ FÖR VANEO CAPITAL AB AVSEENDE JANUARI-DECEMBER 2018.....</b> | <b>14</b> |
| NYCKELTAL:.....   | 14        |
| VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER 2018:.....   | 14        |
| FINANSIELL KALENDER FÖR VANEO CAPITAL AB 556892-8328 FÖR 2019-2020. ....          | 15        |
| <b>STYRELSEN .....</b>  | <b>15</b> |
| STYRELSEORDFÖRANDE HAR ORDET .....  | 15        |
| <b>KONTAKTUPPGIFTER.....</b>  | <b>16</b> |
| <b>BILAGA: ANMÄLNINGSBLANKETT: .....</b>  | <b>17</b> |

## Sammanfattning

### Om Bolaget

Vaneo Capital AB ("Bolaget") är ett publikt aktiebolag med organisationsnummer 556989-6276 och säte i Stockholms län. Bolaget verkar för att bereda vinst åt dess aktieägare. Bolaget skall med aktieägarnas intressen i fokus investera i bolag vars aktier genererar avkastning i syfte att bereda vinst åt Vaneo Capital AB:s aktieägare.

### Erbjudandet

Syftet med erbjudandet är att öka Vaneo Capital AB:s kapitalbas för att kunna genomföra investeringar som bereder vinst åt Bolagets aktieägare. Ambitionen är att vara en aktiv ägarpartner i de bolag vi investerar i genom att bidra med strategisk vägledning på styrelsenivå. Erbjudandet gäller nyemitterade B-aktier i Vaneo Capital AB. Nedan följer sammanfattande detaljer för erbjudandet.

|  |  |
|--|--|
| Aktien:  | Vaneo Capital AB hade per den 1 juni 2019 sammanlagt 409 814 aktier varav 1250 A-aktier och 408 564 B-aktier samt 136100 B-aktier under registrering hos Bolagsverket.   |
| Teckningsperiod:                               | Från och med 5 juni 2019 till och med 5 september 2019. Erbjudandet kan avbrytas tidigare i det fall emissionen skulle bli fulltecknad. Sista likviddag för sen anmälan för köp av aktier är två bankdagar efter det att emissionen stängts. |
| Teckningskurs:                                 | 29 SEK per aktie.  |
| Poststorlek:                                   | Minsta post är 3450 aktier motsvarande 100 050 SEK därefter poster på 100 aktier motsvarande 2900 SEK.   |
| Inbetalning:                                   | Bolaget tillhanda senast den 9 september 2019. Detta gäller endast vid sen teckning av aktier.   |
| Totalt antal aktier till salu:                 | 400 000 B-aktier. ISIN-kod för B-aktien är SE0010102665. Teckningskurs 29 SEK per aktie.   |
| Erbjudandets omfattning räknat i nytt kapital: | Högst 11 600 000 SEK. Inget courtage utgår.  |

## Bakgrund och motiv

Detta investeringsmemorandum (hädanefter Investeringsmemorandum(-et") och/eller "Memorandum(-et")") är framtaget med anledning av en planerad emission i Vaneo Capital AB, ("emissionen"). Memorandumet riktar sig i första hand till de investerare som anmält intresse av att delta i emissionen.

Styrelsen för Vaneo Capital AB (eller "Bolaget") har den 20 maj 2019 beslutat om nyemission av 400 000 B-aktier. Teckningskursen blir 29 SEK per B-aktie. Emissionen tillför bolaget upp till 11 600 000 SEK före emissionskostnader.

Prospekt har inte upprättats då emissionen understiger 2,5 miljoner Euro på årsbasis och har därmed inte granskats och godkänts av Finansinspektionen.

För deltagande krävs en lägsta teckning av aktier motsvarande 3450 aktier motsvarande 100 050 SEK därefter poster på 100 aktier motsvarande 2900 SEK per post. Avsikten med emissionen är att stärka Bolagets kapitalbas för att genomföra investeringar i bolag i enlighet med bolagets investeringsplan.



## Syftet med emissionen

Syftet med emissionen är primärt att stärka Bolagets kapitalbas och handlingsfrihet och på marknaden. Det kapital som investeras i Vaneo Capital AB förväntas som utgångspunkt att investeras i en långsiktig global portfölj bestående av bolag med hög vinstpotential. Kapitalet kommer att investeras såväl inom som utanför Sverige.

## Villkor

Memorandumet innehåller en inbjudan om möjligt deltagande i ovan beskrivna emission och bör läsas noggrant av den som överväger att investera i Vaneo Capital AB. Erbjudandet är riktat till allmänheten och kräver en lägsta teckning av 3450 aktier motsvarande 100 050 SEK per investerare.

## Företrädesrätt

Erbjudandet genomförs utan några avsteg från befintliga aktieägares företrädesrätt.

## Antal aktier samt teckningskursen

Erbjudandet omfattar 400 000 B-aktier. Samtliga aktier som omfattas av erbjudandet är av en och samma serie. Teckningskursen är 29 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

## Poststorlek

Erbjudandet omfattar totalt 400 000 aktier á 29 SEK per aktie. Dock krävs en teckning motsvarande minst 100 050 SEK. Därefter är det möjligt att teckna i poster motsvarande 2 900 SEK

## Försäljningsperiod

Försäljning av aktier sker under Teckningsperioden det vill säga fr.o.m. 5 juni 2019 till och med 5 september 2019. Bolagets styrelse har rätt att när som helst avbryta teckningen såväl att förlänga denna om emissionen inte fulltecknats inom utsatt tid.

## Likviddag

Investerare bör inbetala investeringsbelopp på Vaneo Capital AB:s aktieägarkonto 5266-10 175 93 på SEB eller via företagets bankgiro 549-6815. Likviden skall sättas in senast 9 september 2019. Observera att detta gäller vid sen teckning av aktier. Se även instruktion på anmälningsblanketten.

## Leverans av aktierna

Vaneo Capital AB ansvarar för nya aktieägares registreringar hos bolagsverket. Aktierna kommer att levereras till aktieägarens angivna depåkonto och aktiebok kommer att föras av Euroclear.

Belopp som inbetalats för aktieteckning ska kunna disponeras av Bolaget innan kapitalökningen är registrerad hos Bolagsverket.

## Volym och utspädning

Under förutsättning att föreliggande nyemission fulltecknas kommer de nyemitterade B-aktierna 400 000 stycken att utgöra 42,28 procent av kapitalet och rösterna i Bolaget.

Totalt kommer efter emissionen 944 664 B-aktier samt 1250 A-aktier att finnas i Bolaget. Befintliga aktieägare som inte tecknar sin berättigade andel aktier kommer vid full teckning således att se sitt ägande i Bolaget spädas ut i motsvarande grad (42,28%). Aktiens substansvärde förändras marginellt genom nyemissionen då kursen för emissionen är lägre än aktuellt substansvärde.

## Anmälan

Anmälan om deltagande ska ske på särskild anmälningsblankett "Anmälningsblankett" (se bilaga 1) och är en bindande anmälan.

Teckningsperioden är från och med 5 juni 2019 till och med 5 september 2019.

Erbjudandet kan avbrytas tidigare i det fall emissionen skulle bli fulltecknad. Sista likviddag är 9 september 2019 och detta gäller endast vid sen teckning av aktier.

Anmälningsblankett som har fyllts i på ett felaktigt eller bristfälligt sätt eller som har inkommit för sent kan komma att lämnas utan avseende utan vidare kommunikation.

Genom att underteckna Anmälningsblanketten ger investeraren styrelsens ordförande fullmakt att, för att i det fall emissionen riktas till dessa investerare, teckna aktierna för dennes räkning. Styrelsen förbehåller sig rätten att, efter eget omdöme, avsluta Teckningsperioden vid en tidigare tidpunkt eller förlänga denna. Om längden på Teckningsperioden ändras kommer andra relevanta frister att ändras på motsvarande sätt.

## Aktieägarnas rättigheter

- Alla aktier har lika rätt vid nyteckning.
- Alla aktier har lika rätt till utdelning.
- Alla aktier har lika rätt vid eventuellt överskott för det fall Bolaget skulle komma att likvideras.
- Bestämmelser om inlösen eller konvertering av aktier föreligger ej.
- Samtliga aktier kan fritt överlåtas.

## Rösträtt

Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat. A-aktier har en (1) röst och B-aktier berättigar till en tiondels (1/10) röst. Vid bolagsstämman får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av vederbörandes ägda och företrädde aktier utan begränsning i röstetalet. Rösträtt vid stämman har de som vid stämmotillfället är införd i den av Euroclear förda bolagsstämмоaktieboken.

## Utdelningspolicy

Bolagets samtliga aktier berättigar till utdelning. Det är styrelsens ambition att Vaneo Capital AB ska lämna utdelning årligen. Dock ska Bolagets finansiella situation, investeringsbehov, utvecklingsmöjligheter eller potentiella förvärv beaktas vid förslag till utdelning. Beslut om eventuell utdelning fattas av bolagsstämman för Vaneo Capital AB efter förslag från Bolagets styrelse.

## Ägarförhållanden

Vaneo Capital AB hade den 1 juni 2019 cirka 180 registrerade aktieägare.

## Finansiella risker

Investering i Bolaget innebär en risk. Aktiernas värde kan såväl öka som minska och investerare kan förlora hela eller delar av sin investering. Riskmomenten som behandlas i detta avsnitt kan medföra negativa effekter på Vaneo Capital AB:s resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida resultat och Bolaget kan inte garantera aktiernas framtida värdeutveckling eller att utbetalningar från investeringarna kommer att ske.

## Aktien och aktiemarknaden

Bolaget har ändrats från att ha varit ett privat bolag till att ha blivit ett publikt bolag. Vaneo Capital är sedan februari 2017 listat på företaget Bequoteds OTC-lista. Anledningen till detta är främst att få aktien mer attraktiv för investeraren. Aktien är också sedan februari 2017 kopplad till Euroclear och har ISIN kod SE0010102665.

## Värdering av investeringarna

Värdet på Vaneo Capital AB påverkas av värdet på de utförda investeringarna vilket i sin tur kan påverka Bolagets resultat, omsättning, kostnader, anställda, lokala eller internationella marknaden. Det föreligger en risk för att investeringar görs i bolag som sjunker i värde eller som har en lägre värdestegring än väntat. Bolagets ägarandel i bolag som det investerar i kan även bli utspädd vilket kan innebära att Bolagets möjlighet till påverkan minskas. Även om man idag kan värdera marknadsutsikterna till att i huvudsak vara positiva eller ha en förmodad trend, kan förutsättningarna för en sådan analys snabbt ändras.

## Bolaget

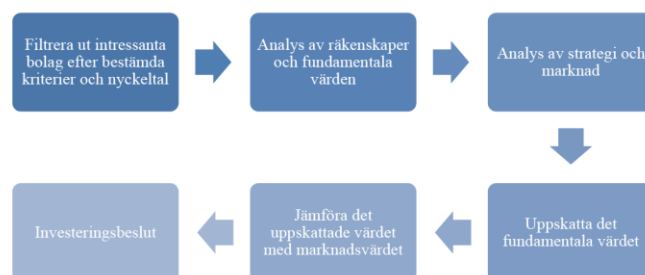
### Bakgrund och verksamhet:

Vaneo Capital AB bildades 2011 och är idag ett förvaltningsbolag som genom nyemissioner skall bygga upp en kapitalbas som förvaltas av bolaget i aktier och andra finansiella instrument. Bolaget skall ses som ett alternativ till det som idag finns på marknaden när det gäller investeringar såsom fonder, strukturerade produkter och dylikt. Vaneo Capital AB vill med sin portfölj erbjuda såväl befintliga som nya aktieägare en investeringsportfölj med en bra spridning på aktieinnehavet såväl i Sverige som internationellt. Bolagets idé är att koncentrera sig på större företag med lång historik. Bolaget investerar också gärna i företag som traditionellt också kan leverera en bra direktavkastning över tiden. Vaneo Capital AB har också som avsikt att inom några år få status som investmentbolag vilket bolaget inte har idag.

Alla med ledande befattningar i bolaget har en lång erfarenhet av aktie och de olika investeringsmarknaderna. De flesta har 25 till 35 års erfarenhet av detta, oftast i ledande befattningar i Sverige såväl som utomlands. Sedan 2015 då den första emissionen hade genomförts tillkom en investeringsansvarig person i bolaget som tillsammans med en i bolaget tillsatt investeringsgrupp fattar alla beslut då det avser förändringar i bolagets portfölj. Denna person har en lång erfarenhet från ett antal stora och välkända investeringsföretag i Sverige.

### Affärsidé

Vaneo Capital AB verkar för att bereda vinst åt dess aktieägare. Bolaget skall med aktieägarnas intressen i fokus investera i bolag som genererar avkastning i syfte att bereda vinst åt Bolagets egna aktieägare.



Bolaget har en långsiktighet i sina investeringar och ser alla sina innehav som en investering under en längre tid. Varje kvartal har bolagets investeringsgrupp som består den investeringsansvarige samt bolagets VD och styrelseordförande en genomgång av portföljen där alla bolag behandlas och därefter beslutas det om någon justering skall ske. Det är ofta mycket som det behövs tas hänsyn till och inte bara bolagen som man investerat i utan även hänsyn till valutor då en betydande del av portföljen ligger i utländska bolag. Vaneo Capital AB tror att för att få en långvarig och bra värdetillväxt så skall man sprida på de olika innehaven i portföljen i så väl olika typer av bolag som olika länder och därmed också olika valutor.

## Beskrivning av investeringarna

Vaneo Capital AB:s målsättning är att uppnå 8-10 % i genomsnittlig årlig avkastning på Bolagets portfölj. Avkastningen kan delas ut till Bolagets aktieägare till en nivå som bestäms på den årliga ordinarie årsstämman efter förslag av styrelsen. Att investera i en enskild marknad är inte ett självklart val i det nuvarande marknadsläget. Tre ledande principer härskar där;

- långsiktighet
- fundamentalt värde
- skillnader mellan pris och värde utvärderas noggrant.

Med renodlad värdeinvestering behöver man inte diversifiera sin aktieportfölj så hårt. Bra bolag som förvärvas förmånligt ger automatiskt en lägre risk vilket minskar behovet att diversifiera aktieportföljen, idealt är det inte nödvändigt med fler än 8 - 10 bolag i portföljen.





Målet för våra investeringar är välmående, stabila bolag med företagsledningar som ser till aktieägarnas intressen. Marknaden är komplex och agerar inte alltid med ekonomisk logik. Institutionella ägare (aktiefonder, pensionsfonder) styrs av detaljerade lagar och regler som inte alltid är optimala ur investeringshänseende. Man kan då dra fördel av marknadens tillkortakommanden som oftast härrör från framtvingade handlingar. Det finns ingen investeringsstrategi som lämpar sig för alla värdeinvestorer.

Vi har alla olika förutsättningar och begränsningar. Detta är vi fullt införstådda med och har därför utarbetat en väl genomtänkt investeringsplan. Den aktierelaterade delen kommer att placeras i en enskild portfölj. Fokus kommer att vara en portfölj med aktier med en global spridning. Långsiktighet är nyckelordet i denna del.

Denna del följer en väl utarbetad teori som skall leverera en bra avkastning till investerare. En gemensam faktor för framgångsrika investerare eller företagare är att de alla, på ett eller annat sätt, praktiserar Value Investing.

Strategin går ut på att identifiera och investera i bolag som har långsiktiga konkurrensfördelar och stark ekonomi.

Vår syn är att denna strikta investeringsplan ger oss aktieägare en bra blandning mellan trygghet och möjlighet.

De investerare som väljer att gå in som aktieägare i Vaneo Capital AB får en investering i en långsiktig och global portfölj som det ibland kan vara svårt att få som investerare om man inte investerar i någon global aktiefond. Nackdelen med att investera i en aktiefond där man ofta bara får en investering som skall följa ett aktieindex vilket väldigt sällan en fond klarar av på grund av olika begränsningsregler som finns för de flesta fonder.

## Risker och riskstrategi i Vaneo Capital AB.

Risker är en central del i Vaneo Capitals verksamhet då företagets investeringar innebär att kalkylerade risker tas i syfte att generera en avkastning till aktieägarna. Målet är att maximera avkastningen med beaktande av risk, vilket kan formuleras som Vaneo Capitals mål är att generera så hög avkastning som möjligt per riskenhet. Vaneo Capital har en placerings- och riskpolicy som har till syfte att ge riktlinjer för hur bolaget skall hantera och kontrollera effekterna av de risker bolagets investeringar ger upphov till.

Gemensamt för flera risker är att de också är förknippade med möjligheter. Målet för Vaneo Capital är att balansera risker med möjligheter för att nå bästa möjliga effekt. Den huvudsakliga risken bolaget är exponerad för är förutom ränte-, valuta och marknadsrisk även en operativ risk. Den operativa risken kan definieras som då fel beslut tas i samband med en investering. Detta kan hända beroende på flera orsaker som till exempel brister i informationsinsamling, mänskliga fel eller externa händelser. Bolaget har ett avancerat finansiellt system för att minimera alla ovan nämnda risker till en så låg nivå som möjligt.

Den innersta meningen med en finansiell placering är att kunna välja risker och möjligheter på ett förnuftigt sätt. En investerare ska kunna göra sig av med en risk denne inte vill ta, alternativt åta sig en risk för att nå sitt mål. Hur man gör detta beror på hur ekonomin ter sig, vilka mål man vill nå samt hur framtidstron ser ut. Vaneo Capital AB ser det som att man tar en risk, för att få en möjlighet.

Om hela aktiemarknaden drabbas av en nedgång, drabbas aktiekursen, även i ett mycket stabilt och lönsamt företag. Denna typ av risk går inte att undgå, oavsett vilket bolag det rör sig om. Risken är i det närmaste omöjlig att påverka eftersom en allmän nedgång oftast beror på händelser i samhällsekonomin som ligger utanför aktiebolagens kontroll. Risken kallas marknadsrisk.

Marknadsrisken har naturligtvis en andra sida; en marknadsmöjlighet. Möjligheten till en

allmän uppgång på aktiemarknaden. Detta växelspel mellan marknadsrisker och marknadsmöjligheter är basen för vår investeringsfilosofi.

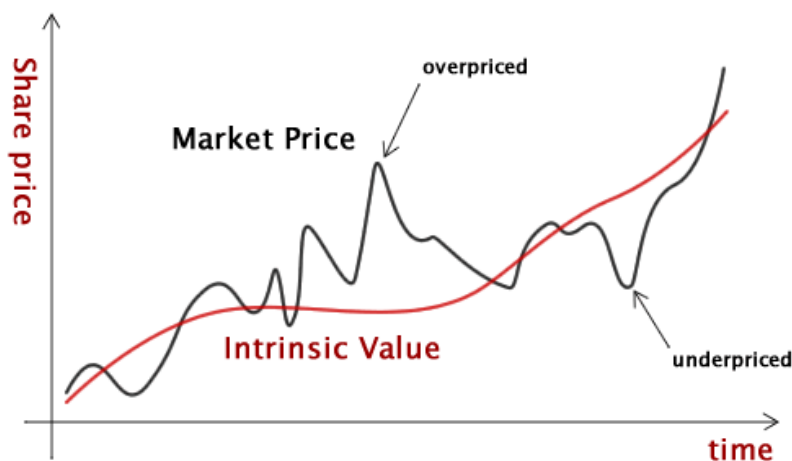
## Riskstrategi

- Vaneo Capital har som mål en långsiktig värdetillväxt för bolagets aktieägare. Detta reducerar risken att bolaget behåller eller investerar i företag där potentialen för avkastning relativt risken är låg.
- Vaneo Capital investerar huvudsakligen i företag och marknader där man finner att ledningens kunskapsnivå är hög. Detta innebär att investeringarna koncentreras till de nordiska marknaderna, Europa i de länder som har euron som valuta, Storbritannien samt USA.
- Vaneo Capital investerar huvudsakligen i börsnoterade företag och som räknas som mellan respektive stora företag på sina respektive börser.
- I de fall Vaneo Capital investerar på några andra marknader än de ovan nämnda så sker detta oftast i form av någon variant av indexinvestering.
- Vaneo Capital skall erbjuda en investeringsportfölj med bra riskspridning.

## Historiska data och Värdeinvesteringar

Det absolut korrekta värdet på en aktie är omöjligt att exakt bestämma vid investeringstillfället. För att göra uppskattningar använder man – inte bara vid värdeinvesteringar-historiska data, nyckeltal och spekulationer om framtida vinster.

Teoretiskt korrekta värderingar varierar över tid precis som marknaden. Hög tillväxt och hög säkerhet = hög P/E-multipel brukar vara vanligaste värderingsbasen. Det kan vara en teori att fokusera på bolag som inte växer särskilt mycket. Om bolagen inte växer blir de enklare att värdera.



Marknaden tenderar att sätta låga P/E-tal på bolag som inte växer eller som växer långsamt. Bolag som inte ger utdelningar får också generellt låga värden.

Ett klassiskt värdebolag (Berkshire Hathaway) ger sällan eller aldrig utdelning men är absolut inte värdelöst. Det bolaget är ju bolaget som satt sitt namn på klassisk värdeinvestering under ledarskap av Warren Buffet.

En av Buffets köpphästar är att inte betala (för mycket) för förmodad tillväxt. Antar man en aggressiv tillväxt måste man sätta enorma säkerhetsmarginaler för att ta höjd för eventuella problem. Med tiden, och med den teknologiska och informativa utvecklingen, har kursutvecklingen hamnat i fokus, och själva företaget utanför. Nu utvecklas aktiekurserna ofta mer än den avkastning som vinstutdelningen ger, vilket kan leda till att investeringsbeslut beror av att aktien tros stiga i värde, istället för den årliga vinsten och utdelningen.

## Finansiell information

Bolaget lämnar fortlöpande uppdaterad finansiell information på bolagets hemsida: [www.vaneocapital.com](http://www.vaneocapital.com)

### RESULTATRÄKNINGAR

#### RESULTATRAPPOR

|  | 01/07/2018<br>31/12/2018 | 01/01/2018<br>31/12/2018 | 01/07/2017<br>31/12/2017 | 01/01/2017<br>31/12/2017 |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>RÖRELSENS INTÄKTER MM</b>                       |                          |                          |                          |                          |
| Nettoomsättning                                    | 0                        | 0                        | 0                        | 0                        |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                         |                          |                          |                          |                          |
| Övriga externa kostnader                           | -137                     | -245                     | -102                     | -388                     |
| Summa rörelsekostnader                             | -137                     | -245                     | -102                     | -388                     |
| <b>Rörelseresultat</b>                             | <b>-137</b>              | <b>-245</b>              | <b>-102</b>              | <b>-388</b>              |
| <b>Finansiella poster</b>                          |                          |                          |                          |                          |
| Orealiserad värdförändring                         | -488                     | -545                     | 173                      | 475                      |
| Resultat från finansiella<br>anläggningstillgångar | 130                      | 485                      | -25                      | 234                      |
| Ränteintäkter                                      | 161                      | 204                      | 5                        | 5                        |
| Räntekostnader                                     | -4                       | -4                       | 0                        | 0                        |
| Summa finansiella poster                           | -201                     | 140                      | 153                      | 714                      |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>           | <b>-338</b>              | <b>-105</b>              | <b>51</b>                | <b>326</b>               |
| <b>Årets resultat</b>                              | <b>-338</b>              | <b>-105</b>              | <b>51</b>                | <b>326</b>               |

**BALANSRÄKNINGAR****BALANSRAPPORT**

| <b>TILLGÅNGAR</b>                              | <b>31/12/2018</b>    | <b>31/12/2017</b>   |
|--|----------------------|---------------------|
| <b>Finansiella anläggningstillgångar</b>       |                      |                     |
| Värdepapper                                    | 5,313                | 6,955               |
| Orealiserad värdeökning                        | 110                  | 655                 |
| <b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b> | <b>5,423</b>         | <b>7,610</b>        |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                   |                      |                     |
| <b>Fordringar</b>                              |                      |                     |
| Räntebärande fordringar                        | 3,394                | 575                 |
| Övriga fordringar                              | 2,200                | 0                   |
| Interimsposter                                 | 140                  | 11                  |
| <b>Summa fordringar</b>                        | <b>5,734</b>         | <b>586</b>          |
| <b>Kassa och bank</b>                          |                      |                     |
| Bank   | 0                    | 855                 |
| <b>Summa kassa och bank</b>                    | <b>0</b>             | <b>855</b>          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>             | <b>5,734</b>         | <b>1,441</b>        |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                        | <b><u>11,157</u></b> | <b><u>9,051</u></b> |
| <br>   |                      |                     |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                | <b>31/12/2018</b>    | <b>31/12/2017</b>   |
| <b>Eget kapital</b>                            |                      |                     |
| Aktiekapital                                   | 3,013                | 3,013               |
| Balanserat resultat                            | 5,990                | 5,664               |
| Redovisat resultat                             | -105                 | 326                 |
| <b>Summa eget kapital</b>                      | <b>8,898</b>         | <b>9,003</b>        |
| <b>Långfristiga skulder</b>                    |                      |                     |
| Checkräkningskredit                            | 25                   | 0                   |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                    |                      |                     |
| Leverantörsskulder                             | 1                    | 6                   |
| Övriga kortfristiga skulder                    | 2,200                | 0                   |
| Upplupna kostnader                             | 34                   | 42                  |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>              | <b>2,235</b>         | <b>48</b>           |
| <b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>          | <b><u>11,158</u></b> | <b><u>9,051</u></b> |

## Nyckeltal

|   |        |       |
|---|--------|-------|
| Resultat efter finansiella poster, tkr  | -105   | 326   |
| Avkastning på eget kapital  | -1.18  | 3.62  |
| Soliditet %   | 79.74  | 99.47 |
| Balansomslutning, tkr   | 11,158 | 9,051 |
| Resultat per aktie efter 22 % skatt, kr<br>(beräknat på 301 250 aktier efter split) | -0.35  | 1.08  |
| Eget kapital per aktie, kr  | 29.54  | 29.89 |

## KASSAFLÖDESANALYSER

| Räkenskapsår  | 01/01/2017<br>31/12/2017 | 01/01/2017<br>31/12/2017 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Resultat före skatt   | -105                     | 326                      |
| Ej kassaflödespåverkande poster   | 545                      | -475                     |
| Betald skatt  | 0                        | 0                        |
| <b>Kassaflöde från löpande verksamhet<br/>Före förändring av rörelsekapital</b> | <b>440</b>               | <b>-149</b>              |
| Förändring av kortfristiga fordringar   | -5,148                   | -357                     |
| Förändring av leverantörsskulder  | -5                       | -88                      |
| Förändring av kortfristiga skulder  | 2,187                    | 0                        |
| <b>Förändring av rörelsekapital</b>   | <b>-2,966</b>            | <b>-445</b>              |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                 |                          |                          |
| Avyttring materiella anläggningstillgångar                                      | 0                        | 0                        |
| Investering i finansiella anläggningstillgångar                                 | 1,645                    | -137                     |
| <b>Kassaflöde från Investeringsverksamheten</b>                                 | <b>1,645</b>             | <b>-137</b>              |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                 |                          |                          |
| Nyemission  | 0                        | 0                        |
| Lån   | 26                       | 0                        |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                 | <b>26</b>                | <b>0</b>                 |
| <b>Summa kassaflöde</b>   | <b>-855</b>              | <b>-731</b>              |
| Ingående kassa  | 855                      | 1,586                    |
| Utgående kassa  | 0                        | 855                      |

## Bokslutskommuniké för Vaneo Capital AB avseende januari-december 2018.

Siffror anges i tkr om inget annat anges

### Resultaträkning:

- Rörelseresultat -245 (-388)
- Orealiserad värdeförändring i portföljen -545 (475)
- Summering av finansiella poster 140 (714)
- Resultat efter finansiella poster -105 (326)

### Balansräkning:

- Finansiella anläggningstillgångar 5423 (7610)
- Omsättningstillgångar 5734 (1441)
- Summering eget kapital 8898 (9003)
- Summering skulder och eget kapital 11,158 (9051)

### Nyckeltal:

- Soliditet % 79,74 (99,47)
- Eget kapital per aktie i kronor 29,54 (29,89)
- Avkastning på eget kapital %: -1,18 (3,62)
- Resultat per aktie angett i kronor efter skatt: -0,35 (1,08)  
(Beräknat på 301 250 aktier)

### Väsentliga händelser under 2018:

- Ändring av innehavet i portföljen med början under sommaren då det viktades om från aktier till räntebärande innehav. Aktieinnehavet består efter ändringen till knappt 50%
- Öppning av ett servicekontor i London. Syftet är att locka framförallt skandinaver bosatta i Storbritannien till att investera i Vaneo Capital
- Påbörjade en nyemission under senare delen av hösten för att öka bolagets kapitalbas för investeringar

Bolagets portfölj utvecklades under 2018 med 4,2% jämfört med det svenska storbolagsindexet OMX30 som backade med drygt 10% under samma tid. Vaneo Capital har flera bolag i sin portfölj som ingår i OMX30 men skillnaden är att det även investeras i utländska större bolag. De länder som finns representerade i portföljen är förutom Sverige även länder inom eurozonen som till exempel Tyskland,

Frankrike och Holland. I portföljen ingår också amerikanska bolag såväl som brittiska bolag. Ytterligare en förklaring är att bolaget i ett tidigt skede såg hotet om volatil höst vilket visade vara en rätt bedömning.

De största innehaven i portföljen är den amerikanska banken Citigroup på knappt 6,82%, Walt Disney 6,64%, E.ON 6,53% samt Astra på 6,39%.

Under de två första månaderna 2019 har aktiedelen i Vaneo Capital utvecklats drygt 20% jämfört med OMX30 som under samma tid ökat med drygt 12%. Den totala portföljen i Vaneo Capital har under 2019 ökat med drygt 6%.

## Finansiell kalender för Vaneo Capital AB 556892-8328 för 2019-2020.

Bokslutskommuniké den 28 februari 2019  
 Årsstämma den 8 maj 2019  
 Halvårsrapport den 22 augusti 2019 avseende januari-juni 2019  
 Bokslutskommuniké den 28 februari 2020  
 Årsstämma den 6 maj 2020

Vid förfrågningar var vänlig kontakta Björn Falk, styrelseordförande på telefon +44 7780 231 231 eller via mail [bjorn.falk@vaneocapital.com](mailto:bjorn.falk@vaneocapital.com)

## Styrelsen

Styrelsen för Vaneo Capital AB ansvarar för detta Memorandum och försäkrar härmed att de har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i dokumentet, så vitt de vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

**Styrelseordförande: Björn Falk** född 1956 och bosatt i Storbritannien, har en civilekonomexamen och har mer än 35 års erfarenhet från finansbranschen. Han är och har varit verksam internationellt under många år genom att driva och även grunda bolag inom olika typer av förvaltning.

**Ledamot: Josef Bari** född 1982 och bosatt i Stockholm. Har en MBA examen från Regents University i London. Har under många år arbetat med rådgivning till förmögenhetsägare och har varit med och grundat ett flertal bolag däribland Vaneo Capital AB.

**Ledamot: Jan-Olof Bodén** är född 1953 och bosatt i Huddinge. Legitimerad psykolog och utbildad vid Stockholms universitet. Han har mellan 1999-2018 varit enhetschef vid barn- och ungdomspsykiatri i Solna. Har sedan många år varit genuint intresserad av hållbara investeringar och även utifrån ett intresse för miljöfrågor.

## Styrelseordförande har ordet

Eftersom vi genomför detta Erbjudande har vi naturligtvis en positiv syn på tillväxtförutsättningarna för de kommande åren. Den globala penningpolitiken på marknaden är inte lika expansiv längre och det kan få negativa återverkningar på finansiella marknader och till det kan läggas att den allmänna deflationsrädslan fortsatt är relativt hög.

Under perioder med fallande riktning i den makroekonomiska statistiken som är sämre än marknadens förväntningar blir det osäkra känslor men när siffrorna visar positiva tal händer ofta att förväntningarna överträffas. Statistiken har varit skakig en lång tid och vi

anser att vi generellt befinner oss på nivåer där vi bedömer att tonerna i rapporter sannolikt kommer att vända upp vilket tenderar att vara positivt för finansiella marknader.

Vår bedömning är att världsekonomin är på väg åt rätt håll, drivet av en stark underliggande tillväxt i USA samt att tillväxten i eurozonen går från negativ till positiv.

Vi avser att

- 1) tänka självständigt och inte bara följa finansbranschen,
- 2) hantera våra värdeinvesteringar enkelt och logiskt
- 3) köpa billigt i förhållande till värdet i balansräkningen.

Det låter säkert både bra och enkelt men är en investeringsstrategi som är resurskrävande och komplex. Vi kan komma använda extern hjälp för att analysera och hantera investeringar.

Som tidigare nämnt; det finns ingen investeringsstrategi som passar alla värdeinvesterar då vi alla har olika förutsättningar och begränsningar. Vår syn är att denna strikta investeringsplan ger oss aktieägare en optimal mix mellan säkerhet och möjligheter.

Björn Falk  
Styrelseordförande

## Kontaktuppgifter

|                      |   |
|----------------------|---|
| Namn:                | Vaneo Capital AB  |
| Organisationsnummer: | 556989-6276   |
| Adress:              | Box 28<br>101 20 Stockholm<br>Besöksadress: Kungsgatan 48, 111 35 Stockholm<br>Växel: +46 (0)8 400 275 10<br><br>Londonkontor;<br>Vaneo Capital Ltd<br>19-20 Christopher Street<br>London<br>EC2A 2BS<br>United Kingdom<br>Telephone: +44 (0)20 3405 4949 |
| e-postadress:        | <a href="mailto:info@vaneocapital.com">info@vaneocapital.com</a>  |
| Webbsida:            | <a href="http://www.vaneocapital.com">www.vaneocapital.com</a>  |



## BILAGA: Anmälningsblankett:

### TECKNINGSANMÄLAN NYEMISSION I Vaneo CAPITAL AB

Härmed inbjuds ni, i enlighet med villkor i informationsmemorandumet, utgivet av styrelsen för Vaneo Capital AB, org. nr 556892-8328 den 5 juni 2019, att teckna aktier i Vaneo Capital AB. Emissionen löper från 2019-06-05 – 2019-09-05. Styrelsen förbehåller sig rätten att när som helst avbryta teckningen och/eller förlänga emissionstiden.

#### Erbjudandet

Omfattar maximalt 400 000 B-aktier. Samtliga aktier som omfattas av erbjudandet är av en och samma serie.

#### Poststorlek

Erbjudandet omfattar totalt 400 000 aktier á 29 SEK per aktie. Dock krävs en teckning motsvarande minst 100 050 SEK. Därefter är det möjligt att teckna i poster motsvarande 2 900 SEK. Inbetalning sker till Vaneo Capital AB:s aktieägarkonto 5266-10 175 93 på SEB eller via bolagets bankgiro 549-6815. Likviden skall vara bolaget tillhanda senast 9 september 2019, detta gäller endast vid sen teckning av aktier.

#### Välkommen som delägare i Vaneo Capital AB

|   |         |
|---|---------|
| Person-/organisationsnr (10 siffror):     |         |
| För- och efternamn alternativt firmanamn: |         |
| Kontaktperson (för firma):                |         |
| Depåkonto:                                |         |
| Postadress:                               |         |
| Postnr:                                   | Ort:    |
| Tel:                                      | Mobil:  |
| E-post:                                   | Övrigt: |

Jag önskar teckna \_\_\_\_\_ aktier á 29 SEK per aktie, totalt: \_\_\_\_\_SEK

Datum & Ort

Underskrift

.....

.....

Denna teckningsanmälan är bindande.

Betalning skall vara bolaget tillhanda senast tre dagar efter stängning av emissionen. Detta gäller endast vid sen teckning av aktier. Fysiska aktiebrev kommer ej att utfärdas. Aktierna noteras elektroniskt hos Euroclear. Styrelsen förbehåller sig rätten att utan orsak neka teckning. Genom min underskrift ovan garanterar jag att angivna uppgifter är korrekta och får lagras och hanteras i enlighet med bolagets vid var tid gällande GDPR policy.

Posta anmälan till:  
Vaneo Capital AB  
Box 28, 101 20 Stockholm