

Inbjudan till teckning av units i Crunchfish AB



VÄSTRA HAMNEN
CORPORATE FINANCE

HÄNVISNING TILL PROSPEKT

Detta är en sammanfattning och introduktion till det fullständiga prospekt som upprättats av styrelsen för Crunchfish AB, ("Crunchfish" eller "Bolaget"). Sammanfattningen utgör varken ett erbjudande att investera i Bolaget eller ett prospekt som har godkänts och registrerats av Finansinspektionen. Vi ber er vänligen att bekanta er med det prospekt som relaterar till erbjudandet ("Företrädesemissionen" eller "Erbjudandet") för att förstå potentiella risker förknippade med en investering i Bolaget före någon form av investeringsbeslut fattas. Prospektet finns tillgängligt på Crunchfishs hemsida (www.crunchfish.com) och Västra Hamnen Corporate Finance AB:s hemsida (www.vhcorp.se).

Motiv för Erbjudandet

Crunchfish utvecklar en lösning för offlinebetalning för banker, betalningstjänster och digitala centralbanksvalutor (Eng. CBDC – Central Bank Digital Currency). Bolaget har även varit aktivt inom geststyrning för AR/VR och bilindustrin, men för att fokusera verksamheten mot offlinebetalningar har Bolaget inlett en process i syfte att avyttra verksamheten inom geststyrning. Crunchfish är noterat på First North sedan 2016, med huvudkontor i Malmö, Sverige och med ett dotterbolag i Indien.

Bolaget är verksamt inom offlinebetalningar. Tekniken som Crunchfish har utvecklat sedan 2020 möjliggör säkra offlinebetalningar med mobiltelefoner, oberoende av vilken mobil användaren har. Lösningen är patenterad, har pilottestats i Indien av ledande banker och är sedan december 2023 godkänd av Reserve Bank of India (RBI) för utrullning.

I slutet av juni 2023 ingick Crunchfish sitt första kommersiella avtal avseende Bolagets Digital Cash-lösning med IDFC FIRST Bank i Indien. Lösningen har initialt implementerats av IDFC FIRST Bank inom ramen för ett CBDC-pilotprojekt i Indien och visades upp under Global Fintech Fest (GFF) i RBI:s monter i slutet av augusti 2024. Nästa steg är att lösningen skall implementeras för fler användare hos IDFC FIRST Bank och även hos andra indiska banker som deltar i pilotprojektet.

Crunchfish för en aktiv dialog med National Payments Corporation of India (NPCI) om offlinebetalningar eftersom Crunchfish Digital Cash kompletterar NPCI:s befintliga offline-lösning med en patenterad, mångsidigare och säkrare lösning. Crunchfish har i juni 2024 även ingått partnerskap för CBDC-lösningar med indiska TCS, världens största IT-bolag.

Att ingå större kommersiella avtal i Indien är en process som tagit längre tid än Crunchfish förväntat. Styrelsen gör därför bedömningen att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för att genomföra Bolagets affärsplan under de kommande tolv månaderna. Crunchfish har behov av nytt rörelsekapital för

att kunna fortsätta sin marknadsbearbetning i Indien, inom CBDC samt i andra regioner via partners där offlinebetalning är prioriterat såsom Sydostasien, Afrika och Latinamerika. För att tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov och för att exekvera Crunchfish Digital Cashes marknadspotential genom att accelerera pågående integrationsprojekt, och därigenom fokusera på att bygga långsiktigt aktieägarvärde, har styrelsen beslutat att genomföra Företrädesemissionen.

Användning av emissionslikvid

Vid full teckning i Företrädesemissionen erhåller Bolaget en nettolikvid om cirka 45,6 MSEK efter avdrag för emissionskostnader om cirka 6,9 MSEK och efter avdrag för kvittning av lånet från Coespring Invest AB om 5,0 MSEK som Bolaget upptog i september 2024. Nettolikviden är avsedd att användas för nedan ändamål i följande prioritetsordning:

- Produktutveckling av Bolagets lösningar för offlinebetalningar och underhållande av patent (cirka 25 procent).
- Försäljning och marknadsföring av Bolagets lösningar för offlinebetalningar, med fokus på den indiska marknaden, genom direktförsäljning, försäljning via partners samt deltagande i branschmässor (cirka 50 procent).
- Löpande rörelsekostnader, inklusive fortsatt produktutveckling och marknadsbearbetning (cirka 25 procent).

För det fall samtliga teckningsoptioner serie TO 10 utnyttjas för teckning av aktier kommer Bolaget i februari 2025 att tillföras ytterligare nettolikvid om lägst 0,9 MSEK och högst 36,2 MSEK efter avdrag för emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till mellan 0,0–1,1 MSEK. För det fall samtliga teckningsoptioner serie TO 11 utnyttjas för teckning av aktier kommer Bolaget i maj 2025 att tillföras ytterligare nettolikvid om lägst 0,9 MSEK och högst 41,8 MSEK efter avdrag för emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till mellan 0,0–1,3 MSEK. Nettolikviden från teckningsoptionerna avses att användas till samma aktiviteter som listas ovan.

Crunchfish Digital Cash

Marknaden för offlinebetalningar är enligt Bolaget fortsatt i ett tidigt skede och historiskt sett har digitala betaltjänster bara fungerat online, men nu börjar offlinebetalningar komma i fokus av olika anledningar. Crunchfish ser att trenden mot offlinebetalningar främst drivs från Indien och från utvecklingsländer samt från världens centralbanker i takt med att kontanterna digitaliseras, i form av digital centralbanksvaluta (Eng. Central Bank Digital Currency, CBDC).

Offlinebetalning gör betaltjänsterna mer robusta eftersom de fungerar även om en betalare eller mottagare tillfälligt saknar internetuppkoppling eller om någon server är överbelastad eller otillgänglig. Offlinebetalningar ökar ekonomisk inkludering eftersom mobila betalningar kan göras även i områden utan internet. Betaltjänsterna kan också göras mer skalbara eftersom offlinebetalningar kan ske utan att belasta det centrala betalningssystemet vid betalningstillfället. Det finns också ökade möjligheter att vara privat eftersom betalningen kan ske genom att debitera betalaren och kreditera mottagarens saldo, utan att själva transaktionen registreras centralt.

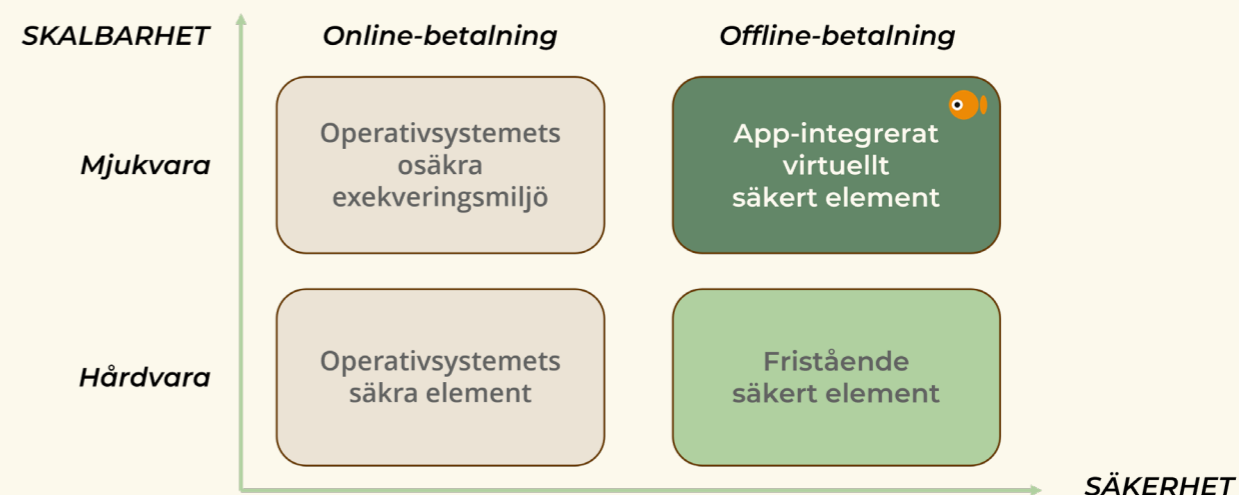
Crunchfish Digital Cash erbjuder en säker och skalbar lösning för mobilbetalning offline. Dagens online-baserade betaltjänster för mobiler är implementerade i appar som exekverar i operativsystemens osäkra exekveringsmiljö (Eng. Rich Execution Environment, REE). Det är dock inte en säker miljö för

offlinebetalningar. Det fungerar för onlinebetalning eftersom säkerheten i betaltjänsten garanteras av att betalningen sker online från ett säkert backend-system.

Många mobiler har ett förinstallerat säkert element kopplat till mobilens operativsystem som inte kan manipuleras (Eng. Tamper Resistant Element, TRE). Operativsystemets säkra element hanterar i huvudsak kryptografiska nycklar. Det hanterar dock inte andra parametrar för offlinebetalningar som saldobalans, transaktionsbegränsningar och transaktionsloggar vilket gör att denna miljö inte heller är tillräckligt säker för betalningar offline.

För att genomföra en offlinebetalning behöver betalaren utföra betalningen från ett säkert element som inte kan manipuleras och som även hanterar övriga nödvändiga parametrar för offlinebetalningar. Det kan antingen implementeras som ett fristående säkert element i hårdvara eller i mjukvara integrerad i betalappen. Fördelen med att använda ett app-integrerat säkert element i mjukvara, jämfört med ett fristående säkert element i hårdvara, är enligt Bolaget att den lösningen är mycket mer skalbar eftersom den är enklare och billigare att rulla ut, kan implementeras på alla mobiler samt enkelt kan uppgraderas och omkonfigureras efter utrullning. En hårdvarubaserad lösning har som främsta fördel att den kompletterar mobillösningen med fler formfaktorer för offlinebetalning, som exempelvis kort, smartklockor och i enkla telefoner (Eng. feature phones).

Crunchfish Digital Cash - både skalbar och säker



Digital Cash i Indien

Indien är den ledande marknaden för realtidsbetalningar i världen, med nästan hälften av världens transaktionsvolym.¹ Indiens centralbank (Reserve Bank of India – RBI) och organisationen National Payment Corporation of India (NPCI) utgör navet i ekosystemet för betalmarknaden i Indien. Crunchfish har utvecklat Digital Cash-produkterna utifrån behoven i Indien.

Kommersiella digitala plånböcker i Indien

Indiens dominerande betalsystem är Unified Payments Interface (UPI), världens mest framgångsrika system för realtidsbetalningar. UPI lanserades i november 2016 och har för närvarande en transaktionsvolym på 15 miljarder transaktioner per månad.² NPCI, som är produktägare för UPI, meddelade på mässan Global Fintech Fest (GFF) i Mumbai att de planerar för en ökning under de kommande åren till 100 miljarder transaktioner per månad. För att nå dit är offlinebetalningar viktigt för lastbalansering och bättre täckning i områden där internetanslutningen är bristfällig eller obefintlig.

Crunchfish i samarbete med HDFC Bank och IDFC FIRST Bank slutförde under Q2 2023 ett gemensamt projekt i RBI Regulatory Sandbox för att demonstrera och testa offlinebetalningar.³ Pilotprojektet utvärderades av RBI. I ett officiellt uttalande från RBI daterat den 11 december 2023 meddelade de att offline-lösningen kan användas av reglerade enheter under förutsättning att de uppfyller tillämpliga regulatoriska krav.⁴ Det styrker Crunchfishs arbete med banker och betaltjänster i Indien, samt dialogen med NPCI angående UPI Lite X.

NPCI lanserade UPI Lite X under fintech-mässan GFF i september förra året för att möjliggöra offlinebetalningar. Ett år senare har UPI Lite X ännu inte rullats ut brett i den indiska marknaden. Crunchfish välkomnar NPCI:s fokus på offlinebetalningar och anser att Digital Cash kompletterar UPI Lite X med en säkrare och mer mångsidig offlinebetalningslösning för det indiska betalningsekosystemet. UPI Lite X bygger i likhet med Crunchfish Digital Cash på att betalaren och mottagaren kan lita på varandra och på offlinebetalningen. Crunchfish Digital Cash har ansökt om patent för lösningen och har även fått en positiv internationell

rapport om patenterbarhet⁵ samt ett beviljat patent i USA⁶ som skyddar hur båda parter på ett säkert sätt kan vidarebefordra offlinebetalningen till betalningssystemets backend, för att öka tillförlitligheten. UPI Lite X använder samma tillvägagångssätt och Crunchfish har uppmärksammat NPCI på detta, även om Crunchfish ännu inte har några beviljade patent i Indien då de är under granskning. Ett sekretessavtal har ingåtts med NPCI för att utforska hur Crunchfish kan komplettera och förbättra UPI Lite X.

Intäktsmöjlighet 1:

Crunchfish har offererat NPCI användning av Crunchfishs utvecklingstjänster, patent och offline-applikation samt V-Keys app-integrerade säkra element för sina betaltjänster. Ett avtal med NPCI, navet i Indiens betalsystem, skulle vara ett kommersiellt genombrott för Crunchfish. Beräknad tidshorisont för att teckna detta avtal är 3-6 månader.

Crunchfish har även aktiva dialoger med aktörer med PPI (PrePaid-Instruments), digitala plånböcker, i Indien som erbjuder betalning i egna system utanför NPCI:s UPI. Nästa steg är att dessa mobila plånböcker skall bestämma sig för om de vill integrera Crunchfish Digital Cash för offlinebetalning.

Intäktsmöjlighet 2:

Crunchfish har diskussioner med några större aktörer med mobila plånböcker i Indien. Ett avtal med någon av dessa mobila plånböcker skulle vara ett kommersiellt viktigt steg för Crunchfish. Beräknad tidshorisont för att teckna avtal med någon av dessa aktörer är 6-12 månader.

⁵ <https://www.crunchfish.com/crunchfish-receives-clean-iprp-for-the-initial-digital-cash-patent-application>.

⁶ <https://www.crunchfish.com/crunchfish-receives-us-patent-for-the-initial-fundamental-digital-cash-innovation>.



Digital centralbanksvaluta i Indien

Indiens centralbank RBI pilottestar digital valuta (CBDC - Central Bank Digital Currency) med ledande indiska banker. I februari 2024 meddelade RBI att offlinebetalningar är en prioritet för den digitala rupien, både i form av offlinebetalningar i närheten och på distans. Crunchfish har tillsammans med IDFC FIRST Bank rullat ut en lösning för offlinebetalning på distans. Offlinebetalning i närheten för den digitala rupien har ännu inte rullats ut.

Crunchfish i samarbete med IDFC FIRST Bank tillkännagavs som tvåa för lösningen Digital Cash telecom i RBI:s andra globala hackathon HaRBlinger 2023.⁷ Crunchfishs lösning tävlade i problemformuleringen "New use cases for CBDC-Retail including offline transactions". Digital Cash telecom gör det möjligt för användaren att skanna och betala genom att initiera betalningar på distans, utan internetanslutning, med ett SMS till betaltjänsten. Lösningen visades upp på HaRBlinger Grand Finale den 11 oktober 2023 av Crunchfish och representanter för IDFC FIRST Bank som demonstrerade sin färdiga implementering i IDFC FIRST Bank Digital Rupee-appen.

Digital Cash telecom-funktionaliteten görs tillgänglig i betalappen som en uppgradering via Google Play och Apple App Store. Appen har efter HaRBlinger-utmärkelsen genomgått granskning och godkännande av RBI och släppts till bankens kunder på både Android och iOS.

⁷ <https://www.crunchfish.com/crunchfish-in-collaboration-with-idfc-first-bank-runner-up-in-reserve-bank-of-indias-hackathon-for-cbdc-retail-offline-payment-solution/>.

Intäktsmöjlighet 3:

Crunchfish ser möjlighet till ökade intäkter genom att Digital Cash telecom rullas ut till fler användare hos IDFC FIRST Bank samt att samma lösning även implementeras hos andra indiska banker. Beräknad tidshorisont för ökade intäkter för Digital Cash telecom hos IDFC FIRST Bank och andra indiska banker uppskattas till 3-9 månader.

Den digitala rupien kommer att användas i Indien för att betala ut bidrag till befolkningen för olika ändamål.⁸ Crunchfish är välpositionerat för att stödja detta eftersom den senaste versionen av Crunchfish Digital Cash har implementerat stöd för att hålla balanser för olika ändamål i den digitala plånboken.

Intäktsmöjlighet 4:

Crunchfish ser möjlighet till ökade intäkter genom att RBI önskar att Digital Cash offline även implementeras för den digitala rupien hos indiska banker. Möjlig tidshorisont för ökade intäkter för Digital Cash offline för den digitala rupien är 9-18 månader om RBI väljer att samarbeta med Crunchfish kring närhetsbaserade offlinebetalningar.

⁸ <https://www.businesstoday.in/bt-tv/video/beneficiaries-of-subhadra-yojana-in-odi-sha-to-be-paid-in-central-bank-digital-currency-446443-2024-09-18>

Digital Cash i övriga världen

En majoritet av världens centralbanker utvärderar eller förbereder sig för att lansera CBDC.⁹ Stöd för offlinebetalningar står på agendan för de flesta av dessa projekt. Utanför Indien och CBDC-marknaden är det främst i utvecklingsländer som Bolaget bedömer att potentialen för offlinebetalning finns för kommersiella plånböcker.

Digital centralbanksvaluta i övriga världen

Bolagets marknadsstrategi för Digital Cash för CBDC-marknaden är att samarbeta med leverantörer av CBDC-plattformar och andra relevanta företag i CBDC-ekosystemet. Crunchfish möjliggör för plattformsleverantörerna att integrera Digital Cash i sin lösning för att kunna erbjuda offlinebetalningar till centralbanker.

Crunchfish har under 2023 och 2024 positionerat Digital Cash mot centralbanker och det omgivande ekosystemet av leverantörer genom att delta och presentera på CBDC-konferenser runt om i världen och vara värd för webinarserien "Enabling offline payments in an online world" där ett flertal olika rapporter, s.k. whitepapers, har presenterats.¹⁰ Under Q4 2023 släpptes ett sjätte och sista whitepaper i serien "Ensuring trust in scalable offline solutions" som fokuserade på säkra och skalbara mobila offlinebetalningar.¹¹ Under Q1 2024 släpptes också ett nytt whitepaper om offlinebetalningar för mobiler, som beskriver utmaningarna med att implementera mobila offlinebetalningar.¹²

Crunchfish är offlinepartner till några av världens leverantörer av CBDC-system för centralbanker, bland annat indiska TCS som marknadsför sitt system Quartz till centralbanker med Crunchfish Digital Cash som kompletterande offlinelösning. Crunchfish har även några egna dialoger med centralbanker som prioriterar offlinebetalning i sin lösning.

Intäktsmöjlighet 5:

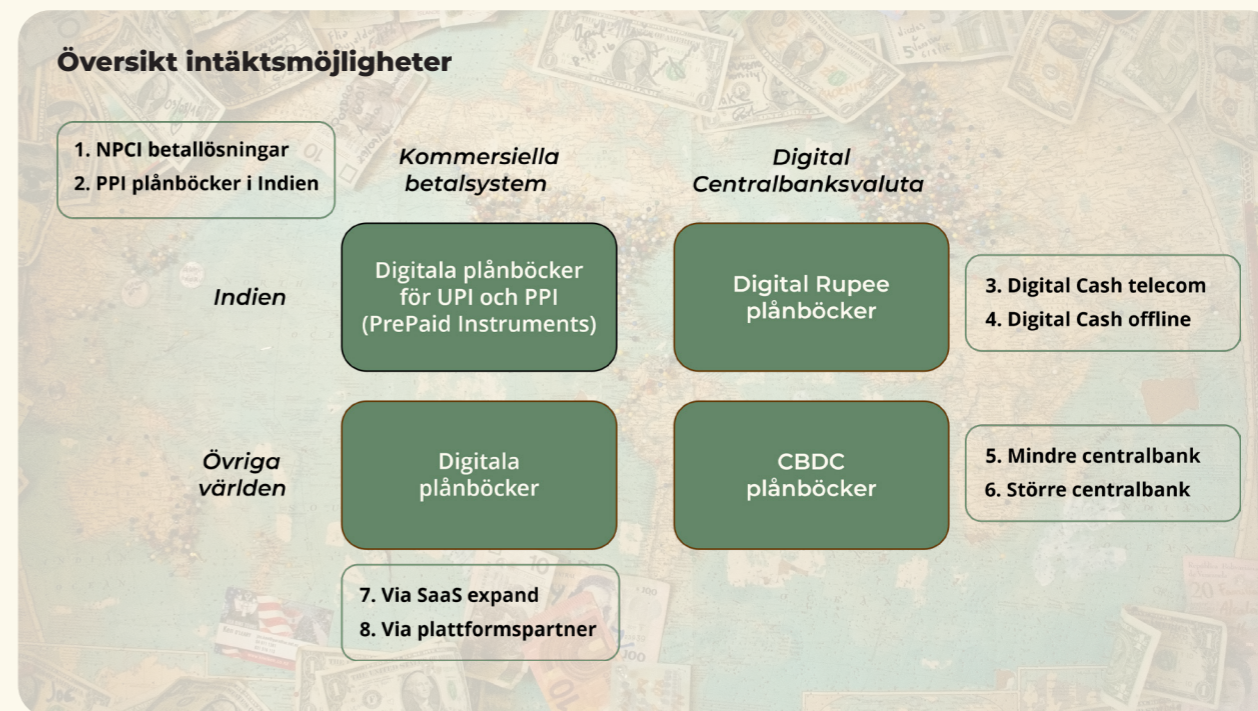
Projektet för att införa centralbanksvaluta är långa processer. Crunchfish är positionerat för att offerera offlinebetalning till fler CBDC-projekt tillsammans med partners. Beräknad tidshorisont till eventuella avtal i dessa projekt är 12–24 månader.

Europeiska centralbanken (ECB) har utlyst ett upprop för ett pilotprojekt inom fem fokusområden kring den digitala euron, varav offlinestöd är ett av fokusområdena.¹³ Enbart offlinedelen budgeteras av ECB till ett värde av 220 MEUR och upp till 662 MEUR. Detta projekt tillskriver offlinelösningen ett mycket högt värde och kommer enligt Bolaget att påverka även andra större centralbanker. Crunchfish har tillsammans med partner lämnat in offert till ECB men får inte uttala sig om närmare om processen med hänsyn till sekretessavtal med ECB.

Crunchfish har patenträttigheter som skyddar när offlinebetalningen sker (1) från ett säkert element, oavsett om det är hårdvarubaserat eller mjukvarubaserat, (2) med hjälp av publik nyckelinfrastruktur, samt (3) där både betalaren och mottagaren skickar upp offlinetransaktioner när någon av parterna är online. Crunchfish bedömer att detta patent utgör en viktig komponent i lösningar för offlinebetalning. Denna patentansökan som är internationellt granskad med positivt patenterbarhetsutlåtande samt beviljad i USA väntar på beviljande i Europa och även i Indien.

Intäktsmöjlighet 6:

Offlinebetalning till en större centralbank. Ett avtal med en större centralbank skulle innebära ett kommersiellt genombrott för Crunchfish. Möjlig tidshorisont för att teckna avtal är 6–12 månader om Crunchfishs lösning och/eller patenträttigheter accepteras.



Kommersiella digitala plånböcker i övriga världen

Mobila betalningar via telekomoperatörer är en integrerad del av ekonomin i många utvecklingsländer. Många företag och privatpersoner förlitar sig på det för dagliga transaktioner. Mobila betalningstjänster, som huvudsakligen tillhandahålls av telekomoperatörer och stöds av ett nätverk av licensierade agenter, gör det möjligt för registrerade användare att sätta in kontanter i en digital plånbok och använda dessa medel för betalningar och transaktioner. Bristfällig infrastruktur och internetuppkoppling begränsar dock potentialen för och användningen av dessa betaltjänster. Med Digital Cash offline kan mobila betalningar nå sin fulla potential i utvecklingsländer då fler kan använda dessa tjänster.

För att utveckla möjligheterna har ett samarbetsavtal ingåtts med SaaS Expand Agency. Grundarna av SaaS Expand Agency har lång erfarenhet av att arbeta med telekomoperatörer i utvecklingsländer. Bolaget är inrättat för att agera agent för Crunchfish. Initialt kommer fokus att ligga på de stora telekomoperatörerna i Afrika. Ett första sekretessavtal har redan ingåtts med en större operatörsgrupp i Afrika. Partnerskapet mellan Crunchfish och SaaS Expand Agency omfattar även rättigheterna för SaaS Expand Agency att agera som agent i Latinamerika.

Intäktsmöjlighet 7:

SaaS Expand Agency har varit mycket aktiva med att kontakta potentiella prospekt i både Afrika och Latinamerika. Målsättningen är att teckna kontrakt med minst en kund under detta år. Ett avtal med någon av dessa operatörer med mobila plånböcker skulle vara ett kommersiellt viktigt steg för Crunchfish och även fungera som en referens i regionen. Beräknad tidshorisont för att teckna avtal är 3–6 månader.

Crunchfish är även partner med några betalplattformar som integrerat Digital Cash för offlinebetalning i deras system. Dessa betalplattformar marknadsför Digital Cash till deras befintliga kunder som en del i deras totala erbjudande.

Intäktsmöjlighet 8:

Crunchfish Digital Cash är integrerat i några partners betalplattformar. Ett avtal med någon av dessa betalplattformars existerande kunder skulle vara ett kommersiellt viktigt steg för Crunchfish. Beräknad tidshorisont för att teckna avtal med någon aktör är 6–12 månader.

⁹ <https://cbdctracker.org>.

¹⁰ <https://www.crunchfish.com/offline-payments-online-world>.

¹¹ https://www.crunchfish.com/wp-content/uploads/2023/11/Lipis_WP6_Crunchfish_Enabling-offline-payments.pdf.

¹² <https://www.crunchfish.com/wp-content/uploads/2024/02/Crunchfish-whitepaper-Offline-payment-for-smartphones-20240201.pdf>.

¹³ <https://www.ecb.europa.eu/ecb/jobsproc/proc/pdf/2024-ojs020-00058107-en.pdf>.

Villkor för Erbjudandet

Villkor	Den som på avstämningsdagen den 4 november 2024 är aktieägare i Crunchfish äger företrädesrätt att teckna units i Företrädesemissionen i relation till tidigare innehav varvid en (1) befintlig aktie ger en (1) uniträtt. Två (2) uniträtter berättigar till teckning av en (1) unit. En unit består av två (2) aktier, en (1) teckningsoption serie TO 10 och en (1) teckningsoption serie TO 11.
Teckningskurs	2,90 SEK per unit, motsvarande 1,45 SEK per aktie. Teckningsoptionerna utges vederlagsfritt. Courtage utgår ej.
Emissionsbelopp	57,5 MSEK.
Antal units i Erbjudandet	19 823 453 st.
Avstämningsdag	4 november 2024.
Teckningstid	6 november - 20 november 2024.
Handel med uniträtter	6 november - 15 november 2024.
Handel med BTU	6 november fram till och med preliminärt 6 december 2024.
Offentliggörande av utfall	Omkring den 22 november 2024.
Teckningsförbindelser och garantiåtaganden	Företrädesemissionen omfattas av teckningsförbindelser och garantiåtaganden om totalt cirka 26 MSEK, motsvarande cirka 45 procent av emissionen.

Första dag att teckna units

6 november

Sista dag att sälja uniträtter

15 november

Sista dag att teckna units

20 november

Viktig information: teckning och betalning för units bör ske i god tid före den 20 november 2024, eftersom olika förvaltare har olika handläggningstid, vilket kan innebära en tidigare sista dag för teckning av units hos din förvaltare. Uniträtter som inte utnyttjas senast den 20 november eller säljs senast den 15 november 2024 kommer att förfalla utan värde.