



BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

RÄKENSKAPSÅRET

1 JAN 2021 – 31 DEC 2021

ANDRA HALVÅRET

1 JUL 2021 – 31 DEC 2021

capsek.se

**Northern
CapSek
Ventures**

Bokslutskommuniké räkenskapsåret 1 januari - 31 december 2021 samt delårsrapport 1 juli - 31 december 2021

Northern CapSek Ventures AB (publ)

Northern CapSek Ventures AB ("CapSek" eller "Bolaget") gör under 2021 en nyemission som tecknas till totalt cirka 136 procent samt fortsätter att bygga upp investeringsportföljen. Bolaget mer än fördubblar investeringsvolymen jämfört med året innan och investerar i 6 techbolag under året, varav 4 investeringar är i nya portföljbolag. Nettoresultatet för året är negativt och uppgår till -23,4 MSEK, främst drivet av kursnedgångar i noterade innehav. Per 31 december 2021 uppgår substansvärde per aktie till 3,44 kr. Bolaget har under 2021 tagit fram ett ramverk för hållbarhet som bland annat används som urvalskriterier för att välja nya bolag att investera i.

Sammanfattning för verksamhetsåret 2021-01-01 - 2021-12-31

	2021 6M (juli-dec)	2020 6M (juli-dec)	2021 12M (jan-dec)	2020 12M (jan-dec)
<i>Alla belopp i TSEK</i>				
Nettoomsättning	81	102	132	102
EBITDA*	-1 884	-2 366	-3 941	-4 304
EBIT**	-3 716	-4 191	-7 604	-7 967
Finansnetto***	-5 622	8 688	-15 791	9 011
Periodens resultat	-9 338	4 497	-23 395	1 044
Resultat per aktie	-0,856	0,976	-2,144	0,227
Antal aktier (i tusental)	10 911	4 608	10 911	4 608
Genomsnittligt antal**** aktier (i tusental)	9 700	3 499	8 046	40 236
Nettoresultat per aktie (kr)	-0,856	0,976	-2,144	0,227
Eget kapital	37 556	41 674	37 566	41 674
Soliditet	98,6 %	98,8 %	98,6 %	98,8 %
Substansvärde per aktie*****	3,44	9,04	3,44	9,04
Aktiekurs (kr)*****	3,30	4,77	3,30	4,77

* EBITDA: Resultat före finansnetto, skatter och goodwill-avskrivningar.

** EBIT: Resultat före finansnetto och skatter.

*** Finansnetto inkluderar finansiella intäkter och kostnader som räntor, utdelningar och omvärderingar av innehav i portföljbolag.

**** Beräknat på det faktiska antal aktier som fanns vid respektive periodslut. Under H1 2020 gjordes en sammanläggning av aktierna med 50:1.

***** Substansvärde definierar CapSek som summan av marknadsvärdet av tillgångarna inklusive goodwill minus skulderna. Värdet avser vid respektive periodslut.

***** CapSek-aktiens första handelsdag var 2020-07-07. Värdet avser vid respektive periodslut.

Väsentliga händelser under verksamhetsåret

- Omsättningen uppgick till 132 TSEK (102 TSEK)
- Resultat per aktie blev -2,144 SEK (0,227 SEK)
- Resultat efter skatt uppgick till -23 395 TSEK (1 044 TSEK)
- Styrelsen föreslår ingen utdelning
- Bolaget genomför en fullt garanterad företrädesemission om cirka 17,9 MSEK som tecknades till totalt cirka 136,4 procent. Anledningen till nyemissionen var att ta in kapital för att fortsätta bygga upp investeringsportföljen. Genom företrädesemissionen tillfördes Bolaget cirka 17,9 MSEK före emissionskostnader. Dessutom tillfördes Bolaget cirka 5,0 MSEK före emissionskostnader i samband med teckningsoptionsförfall under november.
- Bolaget gör ny- och följdinvesteringar på totalt 12,6 MSEK fördelat på 6 portföljbolag, Appspotr. Bricknode Holding, Itatake, Noda Intelligent Systems, PubQ och Tölve. 4 av dessa är nyinvesteringar.
- Värdeutvecklingen i portföljen sedan de första investeringarna gjordes i juni 2018 uppgår till -21,4 procent per år före kostnader (IRR). Samtidigt har innehaven i de fem nya onoterade bolagen som investerats i under åren 2020/2021 ökat i värde med 20 procent på årsbasis (IRR). Bolagets mål är en avkastning på 20 procent per år sett över en 5-årsperiod för hela portföljen före kostnader.
- Bolaget har etablerade samarbeten med fler än 10 investeringsaktörer, samtliga verksamma i södra Sverige, i syfte att hitta kvalitetssäkrade bolag att investera i samt samarbeta kring bolagsutveckling.

Väsentliga händelser för det andra halvåret

- Omsättningen uppgick till 81 TSEK (102 TSEK)
- Resultatet uppgick till -9 338 TSEK (4 497 TSEK)
- Resultat per aktie blev -0,856 SEK (0,976 SEK)
- Bolaget investerar 4 MSEK i Bricknode Holding, som erbjuder en molnbaserad mjukvaruplattform för finansbolag bestående av ett operativsystem som man kan koppla olika applikationer till. Bricknode har flertalet innovativa fintechbolag och kapitalförvaltare på kundlistan. Bricknode noterades på Nasdaq First North i november 2021 och nyemissionen på 40 MSEK i samband med noteringen tecknades till 215 procent.
- Bolaget inleder samarbete med Entreprenörsinvest, en investeringsaktör som investerar i bolag i tidig fas, främst utanför storstadsregionerna.
- Bolaget har tagit fram ett ramverk för hållbarhet som kommer att användas både för att utvärdera nya investeringar samt för att arbeta med befintliga investeringar. Vid utvärdering av nya investeringar ska portföljbolaget möta åtminstone ett av FN:s globala hållbarhetsmål.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Bolaget fördjupar dialogerna med befintliga samarbetspartners. Inflödet av potentiella investeringar ökar betydligt och Bolaget utvärderar ett 10-tal nya bolag närmare.
- Bolaget börjar publicera kvartalsrapporter med start första kvartalet 2022 för att förbättra kommunikationen med aktieägare och andra intressenter.

VD har ordet

CapSek har nu en etablerad plattform och en fungerande modell för att sätta kapitalet i arbete. Investeringsstakten har ökat betydligt, 12,6 MSEK investerat under 2021 jämfört med 5,7 MSEK föregående år och portföljen består nu av innehav i 9 techbolag.

Vi har under året fokuserat på att fördjupa samarbetena med befintliga partners, vilket har lett till att vi nu har ett rekordstort antal intressanta bolag att investera i.

Portföljen som helhet utvecklas väl, även om några bolag ligger efter plan följer merparten sina ambitiösa tillväxtplaner. Snittomsättningen i bolagen ökade med 49 procent för sexmånadersperioden april – september 2021 jämfört med samma period föregående år.

Nettoresultatet för året uppgår till -23,4 MSEK. Det är såklart en besvikelse. Drivande för resultatet är den negativa kursutvecklingen för våra innehav Appspotr och Hoodin. Värdeförändringen för dessa innehav uppgår till -16,3 MSEK under året. Den negativa kursutvecklingen till trots har jag fortsatt positiv syn på båda bolagen samtidigt som vi är långsiktiga ägare. Appspotr och Hoodin har innovativa erbjudanden och anpassar sin säljmodell för att nå ut bättre på marknaden. Samtidigt har de 5 onoterade bolag vi investerade i under 2020 och 2021 ökat i värde med 1,4 MSEK, vilket motsvarar en årlig avkastning på 20 procent.

Genom vårt ramverk för hållbarhet, som bland annat används som urvalskriterier för att välja nya bolag att investera i, gör vi verkligen skillnad då vi påverkar vilka verksamheter som får möjlighet att växa.

Vi fortsätter bygga upp investeringsportföljen och avser löpande ta in tillväxtkapital. I takt med att portföljen utvecklas kommer dessutom mer och mer av kapitalet att öronmärkas till följdinvesteringar i befintliga portföljbolag. Vi utvärderar ständigt olika alternativ att ta in kapital, bland annat har vi ett optionsförfall i maj 2022 som vi hoppas ger ett bra kapitaltillskott.

Många nya potentiella investeringar

Våra samarbeten med andra investeringsaktörer leder till att vår pipeline kontinuerligt består

av nya intressanta techbolag som vi utvärderar. Under 2021 har vi inlett samarbeten med ytterligare investeringsplattformar, främst Entreprenörinvest och Nordic Tech Fund, och vi har nu samarbeten med ett 10-tal aktörer runt om i södra Sverige. Nya propäer är fortsatt många men glädjande nog är bolagen mer och mer i linje med vad vi söker. För att hinna med har vi knutit techadvisors närmare till oss som aktivt engagerar sig i utvärderingar av bolag. Vi har vid årsskiftet ett 10-tal nya intressanta bolag som vi utvärderar närmare, varav jag tror att vi kommer att vilja investera i upp till 5 av dessa.

Portföljen

Vi har under året investerat i 6 bolag; följdinvesteringar i Appspotr 4 MSEK och PubQ 1 MSEK samt nyinvesteringar i Bricknode 4 MSEK, Itatke 1 MSEK, Noda Intelligent Systems 2,1 MSEK och Tölve 0,5 MSEK. Vid årsskiftet har CapSek innehav i 9 portföljbolag, varav 3 är noterade: Appspotr, Bricknode och Hoodin.

Appspotr avser ta en global position som helhetsleverantör av low code baserade app-lösningar. Den planerade organisationsuppbyggnaden under året försenades, men nu har Appspotr rekryterat säljteam samt förvärvat ett utvecklingsbolag. Säljmodellen fokuserar nu på fullserviceaffären där Appspotr producerar åt kund. På sikt kommer självserviceaffären bli mer i fokus, nyligen lanserades självregistrering och onlinebetalning. Återkommande intäkter ökade med 18 procent i fjärde kvartalet 2021 jämfört med föregående år. Aktiekursen har under året sjunkit med 70 procent.

Bricknode noterades på First North i november 2021 och gjorde i samband med noteringen en nyemission som tecknades till 215 procent. Kapitalet ska användas till att accelerera internationell expansion och möta den ökade efterfrågan på bolagets mjukvaruplattform. Bolaget fick flera nya viktiga kunder under året, både investmentbanker och fintechbolag. Nettointäkterna ökade med 40 procent under januari – september 2021 jämfört med föregående år. Aktiekursen har sedan noteringen sjunkit med 20 procent.

Hoodins tjänster för automatiserad mediabekvakning täcker nu även bland annat Software. Fokus är fortsatt Medtech och Pharma där förändringar i regelverk ännu inte har lett till förväntad ökning i kundtillströmning för Hoodin.

Hoodin har en stor pipeline av potentiella kunder och man prioriterar nu att konvertera många av dem till betalande kunder, både genom att bearbeta befintliga partners samt genom aktiv kundkontakt i egen regi. Aktiekursen har under året sjunkit med 73 procent.

Arkimera Robotics utvärderar nya tjänster att lansera inom nya användningsområden. Bolagets befintliga automatiseringstjänst för bokföringsprogram AzoraOne fortsätter att växa och bolaget har ingått avtal med en ny partner under 2021. Tjänsten attraherar mer än 250 nya företagskunder (slutanvändare) i månaden och lösningen används månadsvis av cirka 4500 företag, en tillväxt på över 100 procent i årstakt.

Itatake är en ny investering under 2021. Gamingbolaget har fått flera prestigefyllda utmärkelser för sina innovativa spel och har hittills lanserat 7 olika spel, främst inom genren "casual" men även "hypercasual". Det senaste casualspelet Gumslinger har hittills nått ca 10 miljoner nedladdningar. Flera nya spel är under utveckling.

PubQ:s kassasystem för restaurangbranschen i appformat tas emot väl med lansering hos flera restaurangkedjor, bland annat en världsledande aktör. PubQ arbetar idag med 270 restauranger i hela Norden, exklusive Finland, och når ut till över 300 000 restauranggäster. Ytterligare en större restaurangkedja kontrakterades under slutet på 2021. Fokus är att vidareutveckla onboardingprocessen så att nya restauranger kan anslutas effektivare.

Noda Intelligent Systems är en ny investering under 2021. Nodas AI-baserade lösningar för hållbara energisystem med fokus mot termiska system såsom exempelvis fjärrvärme, värmepumpar och geotermi riktar sig till systemleverantörer, energi- samt fastighetsbolag. Nuvarande större kunder är bland annat svenska, paneuropeiska och asiatiska energibolag. Nyligen signerades även ett prestigeprojekt i New York för att nå fossilfria fastigheter på Manhattan.

Tölve är en ny investering under 2021. Tölves Customer Relationship Management (CRM) modul effektiviserar prospektering i säljprocessen hos kundföretag. Integration med marknadsledande CRM-system genererar effektiv införsäljning till nya och befintliga kunder. Samtidigt har pandemin inneburit utmaningar för att nå ut till nya kunder. Ett nytt säljteam kom på

plats under hösten 2021 och återöppnandet av samhället underlättar för Tölve att nå nya kunder.

Nyckeltal

CapSeks mål är en avkastning på 20 procent per år sett över en 5-årsperiod. Värdeutvecklingen i portföljen sedan de första investeringarna gjordes i juni 2018 uppgår till -21,4 procent per år före kostnader (IRR). Det är en alltför kort tid att mäta avkastning på denna typ av investeringsportfölj, främst beroende på trögheten att värdera onoterade innehav. Vi strävar efter att löpande synliggöra värdeökningar i vår balansräkning samtidigt som vi kan komma att realisera värden om och när bolag blir uppköpta. Samtidigt är det svårt att värdera onoterade bolag, det kommer alltid vara en viss eftersläpning i värderingarna och portföljbolagen är därmed sällan "fullvärderade".

Investerar i megatrender

Vår omvärld förändras av megatrender, några megatrender som är särskilt starka som jag tänker på är hur man världen över fokuserar mer och mer på hållbar energi och energieffektivisering, hur konsumtionsmönster förändras och hur digitalisering möjliggör både produktivitetsökningar i befintliga industrier samt nya sätt att arbeta. Dessa megatrender driver samhället framåt och det är i denna tillväxt vi investerar. Vi är övertygade om att affärsmodeller och företag som främjar ett hållbart samhälle är en förutsättning för långsiktigt hög tillväxt, vilket vi lägger stor vikt på vid utvärdering av nya bolag.



Vänliga hälsningar,

Henrik Jerner

VD Northern CapSek Ventures

Bolaget i sammandrag

Bakgrund och affärsidé

Northern CapSek Ventures AB ("CapSek") är ett investmentbolag med säte i Göteborg. CapSek noterades på NGM Nordic SME sommaren 2020. CapSeks affärsidé är att investera i tech-/mjukvarubolag med skalbara affärsmodeller med sikte på global marknad. Målbolagen är i scale-up fas, initialt onoterade, har bevisat sin affärsmodell och tar in expansionskapital på 5-30 MSEK för accelererad tillväxt.

Vid urval ska målbolagen verka för åtminstone ett av FN:s hållbarhetsmål, där CapSek prioriterar 8 olika delmål. Delmål CapSek prioriterar är exempelvis ökning av energieffektivitet samt främjandet av ekonomisk produktivitet genom teknisk innovation och uppgradering.

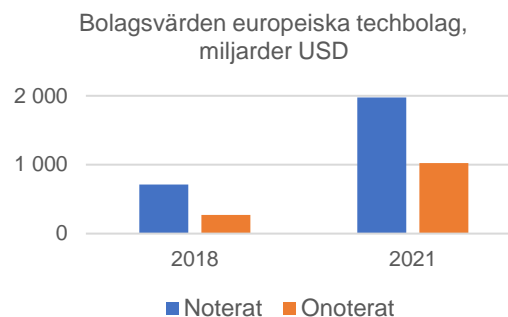
CapSek ska, innan investeringen, ha följt ett potentiellt målbolag under en tid och verifierat målbolagets förmåga att bygga värde avseende leverans, kundkvalitet samt skalbarhet i affärsmodellen. CapSeks aktieägare erbjuder på detta sätt en organiserad modell för att vara med i investeringsfasen i onoterade bolag, som gallrats fram under ett antal år hos etablerade investeringsaktörer.

Marknad

CapSek investerar i onoterade och noterade bolag, främst inom teknologisektorn, som befinner sig i en expansionsfas och har god tillväxtpotential. Investeringar i bolag i expansionsfasen benämns Venture Capital (VC)-marknaden. Inom VC-marknaden inriktar sig investeringarna på att utveckla bolag i faserna uppstart och expansion. Skuldsättning används sällan som hävstång i investeringarna.

Kännetecknade för att investera i bolag på VC-marknaden är även att det krävs mycket arbete för att utveckla bolagens verksamhet och struktur och därmed arbetar investeringarna ofta nära ledningen i bolagen. På VC-marknaden agerar både privata investerare samt svenska och internationella institutionella investerare. Merparten av investeringarna görs av private equity-fonder som hanteras av managementteam.

Teknologisektorn växer kraftigt, uppskattade totala bolagsvärden för europeiska techbolag uppgår till cirka 3000 miljarder dollar 2021, jämfört med cirka 1000 miljarder dollar 2018. Bolagsvärden för onoterade bolag har vuxit med cirka 56 procent per år under perioden och står 2021 för cirka en tredjedel av de totala bolagsvärdena för europeiska techbolag¹.



Sverige står sig starkt i den europeiska konkurrensen, Sverige är det land i Europa där det investeras mest kapital per capita i techbolag².

Intressanta affärsmodeller och tekniker

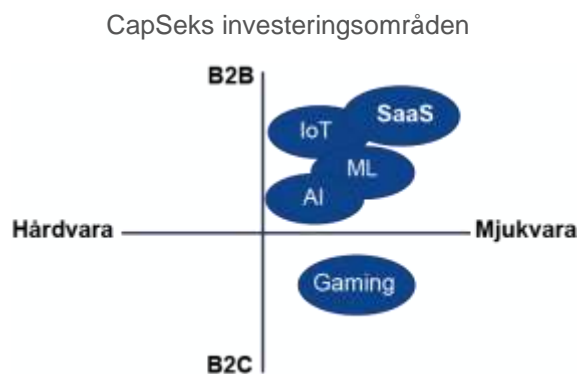
CapSek investerar i tech-/mjukvarubolag vars tillväxt drivs av digitaliseringen av samhället. Fokus är på svenska företag. CapSek begränsar sig inte till investeringar i särskilda branscher eller verksamhetsområden, utan det är främst affärsmodellen och tekniken som är det intressanta. Intressanta områden är Software as a Service ("SaaS"), Internet of Things ("IoT"), Computer Gaming (datorspel) eller AI/Machine Learning som är globala stora marknader med årliga tillväxttal som spås växa med tvåsiffriga procenttal de närmast kommande åren³. CapSek undviker verksamheter som är hårdvaruintensiva då det oftast krävs mer kapital för att utveckla den typen av bolag. Merparten av bolagen CapSek intresserar sig för erbjuder sina produkter/tjänster till andra företag (Business to Business, B2B), men även erbjudanden till konsument förekommer (Business to Consumer, B2C).

¹ <https://sifted.eu/articles/european-tech-2021-atomico/>

² <https://sifted.eu/articles/european-tech-2021-atomico/>

³ <https://www.fortunebusinessinsights.com/software-as-a-service-saas-market-102222>

<https://www.fortunebusinessinsights.com/industry-reports/internet-of-things-iot-market-100307>



Software as a service (SaaS)

SaaS är en mjukvara som levereras över internet och inte behöver lokal installation. SaaS-bolag skiljer sig från den traditionella licensbaserade modellen för mjukvaruförsäljning genom att i stället erbjuda en abonnemangsmodell. På så sätt får bolaget återkommande intäkter.

Internet of things (IoT)

IoT är ett samlingsnamn för vardagsföremål som, med inbyggd elektronik och internetuppkoppling, kan styras samt utbyta data över internet. IoT gör att den fysiska världen integreras med datasystem vilket kan leda till högre effektivitet, exakthet och ekonomiska fördelar.

Artificiell intelligens (AI)

AI är en samlingsterm för datasystem som kan känna av sin omgivning, tänka, lära sig och vidta åtgärder som svar på vad de känner och vilka mål de har. AI utgör en lösning på komplexa affärskritiska processer. Integration mellan AI och SaaS har visat sig möjliggöra effektivare dataanvändning genom automatisering av tjänster, ökad hastighet samt förbättrad säkerhet.

Gaming

Datorspel och gaming är världens största underhållningsindustri. Marknaden är större än både filmindustrin och musikindustrin. Den delas ofta in i segment beroende på vilket verktyg som används vid spelandet; konsolspel, mobila spel (mobiltelefoner och läsplattor) samt datorspel.

Strategi

CapSek investerar i ett läge där affärsmodellen är bevisad och omsättningen ännu inte så stor, vilket gör att bolagsvärderingarna är attraktiva och ger potential för hög avkastning när bolagen växer. Bevisad affärsmodell kan vara i form av skalbara intäkter eller väsentliga avtal med kunder/partners.

CapSek är en långsiktig ägare och har inga avyttringsplaner för sina investeringar. Avyttringar av innehav kan dock i enstaka fall komma att ske till industriella aktörer som expanderar genom förvärv av andra bolag eller i samband med börsnotering. Vid tillfället för CapSek första investering i ett Målbolag är strategin att Målbolaget ska vara onoterat, men i det fall Målbolaget väljer att noteras är det inget hinder för CapSeks fortsatta ägande.

Genom att arbeta nära bolagen och bidra med kapital, strategiarbete, inspirera till förändring samt verka genom styrelsearbete, är det CapSeks målsättning att fungera som en katalysator för Målbolagens fortsatta utveckling, expansion och värdetillväxt. CapSek är en aktiv ägare som arbetar nära Målbolagens respektive ledningsgrupper och som samtidigt värnar om att bevara Målbolagens självständighet och det lokala entreprenörskapet.

Investeringsmodell

När CapSek tecknar aktier i en nyemission i ett målbolag sker betalning med likvida medel. Betalning med likvida medel sker även när Bolaget deltar i ett konvertibellån som senare konverteras till aktier i målbolaget. Utöver kontant investering kan CapSek förvärva ytterligare aktier i målbolaget genom en apportemission. Ett apportemissionsförfarande innebär fördelar för både CapSek och för befintliga ägare i målbolaget; CapSek minimerar kapitalbehovet vid investering och tidigare ägare i målbolaget erhåller möjlighet till likviditet i form av aktier i ett noterat investmentbolag. Eftersom investeringsmodellen delvis baseras på betalning med CapSek-aktier blir erbjudandet för mottagaren av CapSek-aktierna mer attraktivt om aktien är noterad på en marknadsplats.

CapSek samarbetar aktivt med andra investerare som kan investera i målbolag parallellt med CapSek, det vill säga syndikeringspartners, för att på så sätt sprida risker och samordna kompetens. Syndikeringspartnern uppnår samma fördelar som CapSek och kan samtidigt dra fördelar av CapSeks sourcingmodell. CapSeks syndikeringspartners kan både vara industriella och finansiella investerare. CapSeks styrelse och ledning har ett extensivt finansiellt nätverk och bedömer att det finns goda möjligheter att attrahera syndikeringspartners vid flertalet investeringstillfällen. CapSeks styrelse bedömer också att man kan attrahera kapital från investeringsplattformarnas unika investerarnätverk,

då varje plattform ofta har ett antal lokala investerare och affärsänglar i sitt nätverk som kan vara intresserade av att investera i målbolaget.

Långsiktiga investerare i CapSek har också möjlighet att investera parallellt med CapSek i de bolag CapSek investerar i. Investerarna kan därmed dra nytta av CapSeks sourcingmodell och det arbete CapSek gör med att genomlysna, analysera och utveckla bolagen.

Sourcing och gallringsprocess

Nya målbolag identifieras på två sätt; dels genom ledningens och styrelsens egna nätverk, dels genom samarbeten med andra investeringsaktörer. Potentiella målbolag utvärderas därefter utifrån ett flertal parametrar såsom exempelvis ledningens förmåga att uppnå satta mål, teknisk kompetens, ordning och reda, marknadstillväxt och marknadspotential. Merparten av CapSeks nya målbolag kommer att ingå i ekosystemet hos etablerade investeringsaktörer, så kallade investeringsplattformar. CapSek ingår löpande samarbeten med investeringsplattformar för att på så sätt få information om, och kontakt med, potentiella målbolag. Genom detta förfarande kommer potentiella målbolag att ha följts, analyserats och utvärderats på nära håll under en längre tid under vilken det krävs att målbolaget uppvisar god tillväxtpotential och fungerande affärsmodell.

Investeringskriterier

Följande investeringskriterier är avgörande för om CapSek ska investera:

- Vid första investeringstillfället är målbolaget noterat
- Marknaden för målbolagets produkt eller tjänst är stor eller har potential att bli det
- Målbolagets ledning har nödvändig kompetens för den expansion målbolaget befinner sig i
- Affärsmodellen är skalbar och bevisad, främst genom begynnande skalbara intäkter.
- Målbolagets verksamhet ska möta åtminstone ett av FN:s globala hållbarhetsmål

Målsättningar

CapSek har som målsättning att göra upp till fyra investeringar per år med ett långsiktigt mål att bygga upp portfölj bestående av 20–25 bolag. Målbilden på sikt är att nå en ägarandel på som mest 30 procent i respektive portföljbolag. Potentiella investeringar bedöms och utvärderas efter målbolagets potential att skapa av-

kastning i form av framtida värdetillväxt. Vid tillfället för första investeringen är målbolagens bolagsvärden oftast i intervallet 30–80 MSEK. Målsättningen är att bolagens tillväxt löpande resulterar i avkastning i form av ökade marknadsvärderingar i CapSeks balansräkning. CapSek är en långsiktig ägare och har inga avyttringsplaner för sina investeringar, hel- eller delavyttringar av innehav kan dock ske i form av försäljning till industriella köpare eller i samband med att bolag börsnoteras. CapSeks avkastningsmål är en avkastning på 20 procent per år före kostnader (Internal Rate of Return, IRR) mätt över en 5-årsperiod.

Konkurrensfördelar

CapSeks konkurrenter är primärt Venture Capital-fonder ("VC-fonder") samt familjeägda investeringsbolag som också investerar i bolag i expansionsfas. VC-fonder har normalt en livslängd på 7–10 år där investerare skjuter till kapital de första åren och utdelning sker i takt med att fonden avyttrar innehav. Fondandelarna är inte likvida utan investerarna måste räkna med att investerat kapital är låst under ett antal år.

Kännetecknande för VC-fonder i allmänhet är att deras fonder har ökat betydligt i storlek de senaste 5-10 åren, vilket har lett till att varje enskild investering också blir större. Det i sin tur har inneburit att målbolagen har kommit längre i sin utveckling, Målbolagens kapitalrundor är ofta på 50–100 MSEK. CapSek investerar när målbolagen har kapitalbehov på 10–30 MSEK. I detta segment är relativt få VC-fonder verk-samma och Bolaget konkurrerar därför främst med mindre familjeägda investeringsbolag.

På grund av sin storlek har VC-fonder ofta ett geografiskt fokus som täcker stora delar av Europa och ibland även USA, med egen representation i flera huvudstäder. De har därmed inte samma närvaro i regionerna kring Göteborg och Malmö som CapSek har. En annan skillnad mellan VC-fonder och CapSek är att VC-fonder tar ut förvaltningsarvodet, vilket CapSek inte gör då CapSek är ett investmentbolag med egna driftskostnader i form av löner och administrationsomkostnader.

CapSeks värdetillväxt grundar sig på en utveckling och tillväxt av portföljbolagens verksamhet vilket i sin tur resulterar i ökade marknadsvärden i CapSeks balansräkning. Skillnaden mellan att investera i CapSek och en noterad VC-fond är att en investerare i CapSek

kan avyttra sin investering direkt över marknaden, då CapSek är börsnoterat, medan en VC- investerare bara kan återfå sin investering med ränta om fonden har avyttrat sina innehav enligt plan. VC-fonder har således en uttalad exitstrategi, vilket skiljer sig från CapSek.

Portföljen

Vid årsskiftet 2021/2022 består portföljen av innehav i 9 svenska techbolag, 6 onoterade bolag och 3 noterade. Bolagen är verksamma inom SaaS, Machine Learning (ML), Artificial Intelligence (AI) och Gaming; Appspotr, Arkimera Robotics, Bricknode Holding, Glase Fintech, Hoodin, Itatake, Noda Intelligent Systems, PubQ och Tölve.

Appspotr, noterat på Nasdaq First North. SaaS-bolag som utvecklar, säljer och marknadsför mjukvarulösningar för utveckling av mobila appar med fokus på Low Code som innebär att användaren kan skapa mobila appar utan förkunskaper inom kodning. CapSek äger cirka 7 procent, första investering 2018.

Arkimera Robotics, onoterat SaaS/ML-bolag som har tagit fram en självinlärningsalgoritm som kan nyttjas i olika mjukvaruapplikationer för att automatisera datainmatning från digitala dokument. CapSek äger cirka 6 procent, första investering 2020.

Bricknode Holding, noterat på Nasdaq First North. SaaS-/Fintech-bolag med molnbaserad mjukvaruplattform för finansbolag bestående av ett operativsystem och tillhörande applikationer såsom "Broker" för värdepappershandel. CapSek äger cirka 2 procent, första investering 2021.

Hoodin, noterat på Spotlight. SaaS-bolag som erbjuder en molnbaserad plattform som möjliggör automatiserad mediabevakning åt företag och organisationer inom utvalda områden. CapSek äger cirka 8 procent, första investering 2018.

Itatake, onoterat Gaming-bolag som utvecklar och marknadsför innovativa "casual" och "hypercasual"-spel i mobila plattformar. CapSek äger cirka 1 procent, första investering 2021.

Noda Intelligent Systems, onoterat SaaS-bolag inom Energy Efficiency med AI-baserade lösningar för hållbara energisystem med fokus mot termiska system såsom fjärrvärme, värmepumpar och geotermi. CapSek äger cirka 7 procent, första investering 2021.

PubQ, onoterat SaaS-/Fintech-bolag. Har ett digitalt kassasystem för restaurangbranschen i appformat där kroggäster kan sköta bokningar, beställningar och betalningar via mobilen. CapSek äger cirka 9 procent, första investering 2020.

Tölve, onoterat SaaS-bolag som erbjuder kundföretag en Customer Relationship Management (CRM)-modul som effektiviserar prospektering i säljprocessen. CapSek äger cirka 2 procent, första investering 2021.

Glase Fintech är inget aktivt innehav. CapSek investerade 2018 och bolaget sålde 2019 sin teknik för mobil betalningstjänst till en norsk aktör.

Ekonomisk översikt

<i>Alla belopp i TSEK</i>	2021 6M (juli-dec)	2020 6M (juli-dec)	2021 12M (jan-dec)	2020 12M (jan-dec)
Nettoomsättning	81	102	132	102
EBITDA	-1 884	-2 366	-3 941	-4 304
EBIT	-3 716	-4 191	-7 604	-7 967
Periodens resultat	-9 338	4 497	-23 395	1 044
Resultat per aktie	-0,856	0,976	-2,144	0,227
Antal aktier (i tusental)	10 911	4 608	10 911	4 608
Genomsnittligt antal Aktier* (i tusental)	9 700	3 499	8 046	40 236

* Beräknat på det faktiska antal aktier som fanns vid respektive periodbokslut.
Under H1 2020 gjordes en sammanläggning av aktierna med 50:1.

Antalet aktier

På balansdagen uppgick antalet aktier till 10 910 930 stycken.

Finansiell ställning

Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 7 414 TSEK (IB 8 881 TSEK). Soliditeten var 98,6 % (IB 99,1 %).

Resultaträkning

<i>Alla belopp i TSEK</i>	1 juli-31 dec 2021 6M	1 juli-31 dec 2020 6M	1 jan-31 dec 2021 12M	1 jan-31 dec 2020 12M
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	81	102	132	102
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0
Summa intäkter	81	102	132	102
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-1 093	-1 307	-2 352	-3 042
Personalkostnader	-872	-1 161	-1 721	-1 364
Av- och nedskrivningar	-1 832	-1 825	-3 663	-3 663
Övriga rörelsekostnader	0	0	0	0
Summa kostnader	-3 797	-4 293	-7 736	-8 069
Rörelseresultat	-3 716	-4 191	-7 604	-7 967
Finansnetto				
Värdeförändringar noterade innehav	-6 893	8 642	-17 062	9 305
Värdeförändringar onoterade innehav	1 421	46	1 421	46
Räntekostnader	0	0	0	-256
Övriga finansiella kostnader	-150	0	-150	-84
	-5 622	8 688	-15 791	9 011
Resultat efter finansiella poster	-9 338	4 497	-23 395	1 044
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0
Periodens resultat	-9 338	4 497	-23 395	1 044

Balansräkning

<i>Alla belopp i TSEK</i>	2021-12-31	2020-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	10 446	14 109
Andelar övriga företag	19 576	22 020
Andra långfristiga fordringar	316	932
Summa anläggningstillgångar	30 338	37 061
Omsättningstillgångar		
Kundfordringar	55	26
Övriga fordringar	112	91
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	172	223
Summa kortfristiga fordringar	339	340
Likvida medel	7 414	4 793
Summa omsättningstillgångar	7 753	5 133
SUMMA TILLGÅNGAR	38 091	42 194

Balansräkning, forts.

<i>Alla belopp i TSEK</i>	2021-12-31	2020-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Bundet eget kapital	35 461	14 976
Fritt eget kapital	2 095	26 698
Summa eget kapital	37 556	41 674
Långfristiga skulder		
Långfristiga lån	0	0
Övriga långfristiga skulder	0	0
Summa långfristiga skulder	0	0
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	309	50
Skatteskulder	0	0
Övriga kortfristiga skulder	69	353
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	157	117
Summa kortfristiga skulder	535	520
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	38 091	42 194

Förändring i eget kapital

	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Reserv- fond	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Summa
<i>Alla belopp i TSEK</i>						
Ingående eget kapital 2020-01-01	6 786	1 513	0	33 747	-12 988	29 057
Periodens resultat jan - juni 2020					-3 453	-3 453
Nyemission	8 191	-1 513		4 895		11 573
Periodens resultat juli - dec 2020					4 497	4 497
Utgående eget kapital 2020-12-31	14 977	0	0	38 642	-11 944	41 674
Ingående eget kapital 2021-01-01	14 977	0	0	38 642	-11 944	41 674
Periodens resultat jan - juni 2021					-14 057	-14 057
Nyemission	14 976			-641		14 335
Nyemission	485			15		500
Teckningsemission	5 022			-580		4 442
Periodens resultat juli - dec 2021					-9 338	-9 338
Utgående eget kapital 2021-12-31	35 460	0	0	37 436	-35 339	37 556
Ingående eget kapital 2022-01-01	35 460	0	0	37 436	-35 339	37 556

Kassaflödesanalys

	1 juli-31 dec 2021 6M	1 juli-31 dec 2020 6M	1 jan-31 dec 2021 12M	1 jan-31 dec 2020 12M
<i>Alla belopp i TSEK</i>				
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-3 716	-4 191	-7 604	-7 967
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	1 832	1 941	3 663	3 654
Erlagd ränta	-150	-167	-150	-340
Betald skatt	0	12	0	8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-2 034	-2 405	-4 091	-4 645
Minskning(+)/Ökning(-) av övriga fordringar	-37	1 654	1	1 267
Minskning(-)/Ökning(+) av övriga kortfristiga skulder	163	-2 781	15	-1 126
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 908	-3 532	-4 075	-4 504
Investeringsverksamheten				
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-4 001	-3 733	-12 581	-5 733
Övriga finansiella anläggningstillgångar	-0	-50	0	-50
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 001	-3 783	-12 581	-5 783
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	4 442	11 573	19 277	11 573
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	4 442	11 573	19 277	11 573
Förändring likvida medel	-1 467	4 258	2 621	1 286
Likvida medel vid periodens början	8 881	535	4 793	3 507
Likvida medel vid periodens slut	7 414	4 793	7 414	4 793

Innehav i portföljbolag

Investeringar

<i>Alla belopp i TSEK</i>	1 jan – 31 dec 2021	1 jan – 31 dec 2020	1 jan – 31 dec 2019	Totalt
Appspotr	4 000	2 000	610	8 110
Arkimera Robotics	-	2 000	-	2 000
Glase Fintech	-	-	-	1 500
Hoodin	-	-	3 178	5 709
PubQ	980	1 733	-	2 713
Itatake	1 000	-	-	1 000
Noda Intelligent Systems	2 100	-	-	2 100
Tölve	500	-	-	500
Bricknode Holding	4 000	-	-	4 000
Totalt	12 580	5 733	3 788	27 632

Värdeförändringar

<i>Alla belopp i TSEK</i>	1 jan-31 dec 2021 12M	1 jan-31 dec 2020 12M	1 jan-31 dec 2019 12M
Ingående balans	22 902	8 234	4 031
Investeringar	12 580	5 733	3 788
Avyttringar	0	0	0
Ränta/utdelning	0	0	0
Omvärderingar noterade innehav*	-17 062	8 889	415
Omvärderingar onoterade innehav*	1 421	46	0
Utgående balans	19 842	22 902	8 234

* Omvärderingar: I bokslutet 19-12-31 värderades samtliga innehav i portföljbolag till anskaffningsvärde. Om innehaven hade värderats till verkligt värde (marknadsvärde) hade resultatet för omvärderingar under 2020 uppgått till 8 005 TSEK och för 2019 till 1 345 TSEK.

Ägande och marknadsvärde

<i>Alla belopp i TSEK</i>	31 dec 2021 Ägarandel	31 dec 2021 Marknadsvärde
Appspotr *	6,67%	4 854
Hoodin	8,33%	2 016
Bricknode Holding	1,86%	3 193
Övriga innehav		9 780
Utgående balans		19 842

* Under 2020 har 700 000 aktier i Appspotr lånats ut till Mangold Fondkommission

Kommentarer till de finansiella rapporterna

Försäljning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 132 TSEK (102) under året. Det redovisade resultatet för året uppgick till -23 395 TSEK (1 044). Övriga externa kostnader och personalkostnader uppgår under året till TSEK 4 073 (4 406), vilket i all väsentlighet är i linje med budget och plan.

Resultatet per aktie uppgick till SEK -2,144 (0,227) under året.

Väsentliga engångshändelser

Inga

Investeringar

Bolagets investeringar i finansiella anläggningstillgångar under året uppgick till 12 580 TSEK (5 733). Investeringarna avser investeringar i portföljbolagen Appspotr, PubQ, Itatake, Noda Intelligent Systems, Tölve och Bricknode Holding.

Avskrivningar

Resultatet året har belastats med 3 663 TSEK (3 663) i avskrivningar. Posterna avser avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (goodwill).

Finansnetto

Finansnetto för året uppgick till TSEK – 15 791 (9 011). Finansnettot avser främst ej realiserad värdeförändring avseende finansiella tillgångar på TSEK -15 641.

Likviditet och finansiering

Bolaget hade vid periodens utgång 7 414 TSEK (4 793) i likvida medel. Per rapportdatumet hade bolaget räntebärande skulder om TSEK 0 (0).

Eget kapital, aktiekapital och antal aktier

Per den 31 december 2021 uppgick CapSeks egna kapital till 37 556 TSEK (41 674). Bolaget genomförde under 2021 nyemissioner där bolaget tillfördes 19 277 TSEK efter emissionskostnader. Aktiekapitalet är per 31 december 2021 fördelat på 10 910 930 aktier med ett kvotvärde om SEK 3,25. Samtliga aktier utgörs av samma serie och äger samma rätt till röst och vinst i bolaget.

Aktien

Bolagets aktier handlas från 7 juli 2020 på NGM Nordic SME under symbolen CAPS och innehar ISIN-kod SE0014452942.

Anställda

Per den 31 december hade CapSek en anställd, en man med placering i Göteborg. Övrig bemanning består av kontrakterade konsulter. Det är bolagets långsiktiga ambition att ha jämn fördelning mellan kvinnor och män bland de anställda.

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner med närstående har förekommit under rapportperioden.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med BFNAR 2012:1 Årsredovisning enligt K3. Bolagets tillgångar och skulder upptas till anskaffningsvärdet respektive nominellt värde om ej annat framgår. Bolaget värderar finansiella anläggningstillgångar (andelar övriga företag) enligt verkligt värde (marknadsvärde). Detta gäller såväl noterade som onoterade innehav. Noterade innehav är bokförda till rapportdagens aktiekurs. Onoterade innehav marknadsvärderas årsvis i samband med årsbokslut.

Övrig information

Finansiell kalender

- Årsredovisning 2021 publiceras den 21 mars 2022
- Årsstämma genomförs 21 april 2022
- Delårsrapporten för Q1 2022 publiceras 16 maj 2022

Ägardata

Antalet aktier vid periodens slut, den 31 december 2021, uppgick till 10 910 930 stycken och de 10 största ägarna var då enligt nedan.

Namn	Antal	Andel, %
Nordic Tech Fund Group AB	1 250 702	11,46
Avanza Pension	1 125 173	10,31
Jonas Sjöberg	908 177	8,32
Lennart Bergström, via bolag och privat	846 805	7,76
Swedbank Försäkring	798 976	7,32
Jan Sjöblom	338 119	3,10
Sillbyssan Holding	216 000	1,98
Futur Pension	201 286	1,84
Kehl Invest AB	196 728	1,80
Axator Energy AB	196 000	1,80
Övriga aktieägare	4 832 964	44,31
Totalt	10 910 930	100,00

Granskning

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Mentor

Bolagets Mentor är Mangold Fondkommission AB som nås på ca@mangold.se eller tel: 08-503 015 50

Göteborg den 22 februari 2022

Northern CapSek Ventures AB (publ)

Lennart Bergström
Styrelseordförande

Anna Nielanger
Styrelseledamot

Olof Werner
Styrelseledamot

Göran Wolff
Styrelseledamot

Northern CapSek Ventures

NORTHERN CAPSEK VENTURES AB (PUBL)
BESÖKSADRESS: VALLGATAN 27
POSTADRESS: BOX 111 57, 404 24 GÖTEBORG

TELEFON: +46 31 20 90 00
E-POST: INFO@CAPSEK.SE
HEMSIDA: WWW.CAPSEK.SE