



Delårsrapport 1 januari - 31 mars 2022

Northern CapSek Ventures AB (publ)

Northern CapSek Ventures AB ("CapSek" eller "Bolaget") gör under första kvartalet 2022 ett negativt nettoresultat på -5,2 MSEK, främst drivet av kursnedgångar i de noterade innehaven. Per 31 mars 2022 uppgår substansvärdet per aktie till 2,95 kr. Efter periodens utgång har CapSek ingått avtal om att förvärva Nordic Tech Fund AB:s (NTF) aktier i 10 portföljbolag genom betalning med CapSek-aktier. Förvärvet är villkorat av inlösen av vinstandelsbevis i NTF. CapSek förvärvar aktierna i portföljbolagen för cirka 16,8 MSEK. Som ett led i förvärvsprocessen avser CapSek förvärva upp till 51 procent av utestående vinstandelsbevis i NTF. Sammantaget innebär det ett beräknat värde på affären på totalt upp till cirka 21,4 MSEK. Totalt kan upp till 10 082 756 nya CapSek-aktier emitteras, vilket efter genomförd emission motsvarar cirka 48,0 procent av ägandet i CapSek.

Sammanfattning för perioden 2022-01-01 - 2022-03-31

<i>Alla belopp i TSEK</i>	2022 3M (jan-mar)	2021 3M (jan-mar)	2021 12M (jan-dec)
Nettoomsättning	7	25	132
EBITDA*	-982	-945	-3 941
EBIT**	-1 897	-1 860	-7 604
Finansnetto***	-2 519	-4 757	-15 791
Periodens resultat	-5 244	-6 617	-23 395
Resultat per aktie	-0,481	-0,718	-2,144
Antal aktier (i tusental)	10 911	4 608	10 911
Antal aktier inklusive nyemission, reg. 2021-04-22****	-	9 216	-
Genomsnittligt antal aktier (i tusental)	10 911	4 608	8 046
Nettoresultat per aktie (kr)	-0,481	-0,718	-2,144
Eget kapital	32 141	50 719	37 566
Soliditet	98,5 %	98,6 %	98,6 %
Substansvärde per aktie*****	2,95	5,48	3,44
Aktiekurs (kr)*****	2,14	5,0	3,30

*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.

**** Antal aktier efter utfall av nyemissionen som registrerades hos Bolagsverket 2021-04-22.

*****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 kvartalet

- Omsättningen uppgick till 7 TSEK (102 TSEK)
- Resultat per aktie blev -0,481 SEK (-0,718 SEK)
- Resultat efter skatt uppgick till -5 244 TSEK (-6 617 TSEK)

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Bolaget har slutit avtal med Nordic Tech Fund AB ("NTF") om att förvärva deras aktier i 10 portföljbolag genom betalning med CapSek-aktier. Förvärvet är villkorat av inlösen av vinstandelsbevis i NTF. CapSek förvärvar aktierna i portföljbolagen för cirka 16,8 MSEK, motsvarande 11% rabatt jämfört med portföljens NAV per 31 mars 2022. Som ett led i förvärvsprocessen avser CapSek förvärva upp till 51 procent av utestående vinstandelsbevis i NTF för en budpremie på 23 procent jämfört med NAV per 31 mars 2022. Sammantaget innebär det ett beräknat värde på affären på totalt upp till cirka 21,4 MSEK. Totalt kan upp till 10 082 756 nya CapSek-aktier emitteras, vilket efter genomförd emission motsvarar cirka 48,0 procent av ägandet i CapSek.

VD har ordet

Första kvartalet 2022 har kännetecknats av en turbulent omvärld med krig och inflationstendenser. Börsindex världen över har gått ner med runt 20-30%. Särskilt techbolag har drabbats av börsnedgången, här har värderingarna gått ner med mer än index, runt 40%. Onoterade techbolag drabbas också, dock brukar det vara en viss eftersläpning innan värderingar för noterade bolag slår igenom för onoterade bolag. Lägre värderingar påverkar de investerare som har planerat att avyttra innehav inom kort negativt. Antingen får de skjuta exitplanerna på framtiden eller välja att avyttra till lägre värdering. Många riskkapitalfonder har ett fast datum när innehaven ska ha avyttrats så förseningar kan ställa till med problem. Börsnedgången har även drabbat CapSek negativt, värdet på portföljen under kvartalet har sjunkit med cirka 3,3 MSEK, motsvarande en nedgång på cirka 17% sedan årsskiftet.

Samtidigt, digitaliseringen av samhället fortsätter och de techbolag som gör rätt saker kommer att generera omsättning och därmed vinst på lång sikt. Med rätt saker tänker jag på olika faktorer som exempelvis att de har en produkt/tjänst som är attraktiv på marknaden, att de bygger en ändamålsenlig organisation, att affärsmodellen är skalbar samt att de har en effektiv strategi för att etablera sig på marknaden. Med andra ord, den långsiktiga efterfrågan på modern teknik påverkas inte av att värderingarna nu är lägre utan bolag som lyckas med sina expansionsplaner kommer att värderas högt på sikt.

CapSeks fem aktiva onoterade portföljbolag (Arkimera, Itatake, PubQ, Noda och Tölve) växer och nettoomsättningen för dessa bolag har ökat i snitt med cirka 23% senaste 6-månadersperioden (oktobermars), jämfört med samma period föregående år (samtliga noterade bolag har inte rapporterat vid tillfället för denna rapport). Andra viktiga milstolpar som bolagen nu uppnår möjliggör för dem att öka tillväxten, det är exempelvis rekryteringar av nyckelpersoner, ingångna ramavtal med nya kunder och integrationer med systemleverantörer.

Situationen att värderingarna nu har gått ner visar samtidigt på styrkan i CapSeks strategi. CapSek är en långsiktig ägare och har ingen tidsgräns när innehav måste ha avyttrats, så vi påverkas inte nämnvärt av att det vissa perioder kan vara utmanande för bolagen att göra exits. CapSek är också ett växande investmentbolag, vi bygger upp portföljen och investerar i nya portföljbolag så lägre värderingar blir till vår fördel.

Som en del i tillväxtresan har CapSek nu i april avtalat med Nordic Tech Fund om att förvärva deras aktier i 10 portföljbolag genom betalning med CapSek-aktier. Att betala med egna aktier är en viktig del av CapSeks investeringsstrategi. Även om några av bolagen i NTF-portföljen är i en något tidig fas jämfört med vårt målsegment, så är det en mycket spännande portfölj av techbolag där fyra av bolagen redan finns i CapSeks portfölj och flera andra utvärderas sedan tidigare. Genomförs förvärvet enligt plan fördubblas CapSeks förvaltade kapital och antal innehav ökar till 15 bolag. Det är en god bit på

väg till målportföljen på runt 25 bolag. Samtidigt är vår pipeline av potentiella nya bolag att investera i fortsatt stor och vi utvärderar flera spännande bolag.

Vänliga Hälsningar

Henrik Jerner

Bolaget i sammandrag

Northern CapSek Ventures AB är ett investmentbolag med säte i Göteborg och som investerar i tillväxtbolag, främst techbolag, med skalbara affärsmodeller. Målbolagen återfinns i södra och mellersta Sverige. Investeringar görs när affärsmodellen är bevisad och målbolaget tar in expensionskapital i en så kallad A-runda. Drivkrafter för målbolagens tillväxt är digitaliseringen av samhället, det kan vara verksamheter inom Software as a Service ("SaaS"), Internet of Things ("IoT"), Computer Gaming (datorspel) eller AI/Machine Learning ("AI/ML"). CapSek investerar i både onoterade och noterade bolag. Per 31 mars 2022 består Bolagets portfölj av aktier i 9 techbolag. Bolagets hemsida är <https://capsek.se>

Ekonomisk översikt

<i>Alla belopp i TSEK</i>	2022 3M (jan-mar)	2021 3M (jan-mar)	2021 12M (jan-dec)
Nettoomsättning	7	25	132
EBITDA	-982	-945	-3 941
EBIT	-1 897	-1 860	-7 604
Periodens resultat	-5 244	-6 617	-23 395
Resultat per aktie	-0,481	-0,718	-2,144
Antal aktier (i tusental)	10 911	4 608	10 911
Antal aktier inklusive optionsinlösen	-	9 216	-
Genomsnittligt antal Aktier (i tusental)	10 911	4 608	8 046

Antalet aktier

På balansdagen uppgick antalet aktier till 10 910 930 stycken.

Finansiell ställning

Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 6 130 TSEK (IB 7 414 TSEK). Soliditeten var 98,5 % (IB 98,6 %).

Resultaträkning

<i>Alla belopp i TSEK</i>	1 jan-31 mar 2022 3M	1 jan-31 mar 2021 3M	1 jan-31 dec 2021 12M
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	7	25	132
Övriga rörelseintäkter	0	0	0
Summa intäkter	7	25	132
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	-575	-539	-2 352
Personalkostnader	-414	-431	-1 721
Av- och nedskrivningar	-915	-915	-3 663
Övriga rörelsekostnader	0	0	0
Summa kostnader	-1 904	-1 885	-7 736
Rörelseresultat	-1 897	-1 860	-7 604
Finansnetto			
Värdeförändringar noterade innehav	-2 519	-4 757	-17 062
Värdeförändringar onoterade innehav	-828	0	1 421
Räntekostnader	0	0	0
Övriga finansiella kostnader	0	0	-150
	-3 347	-4 757	-15 791
Resultat efter finansiella poster	-5 244	-6 617	-23 395
Skatt på periodens resultat	0	0	0
Periodens resultat	-5 244	-6 617	-23 395

Balansräkning

<i>Alla belopp i TSEK</i>	2022-03-31	2021-03-31	2021-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	9 530	13 193	10 446
Andelar övriga företag	16 381	23 912	19 576
Andra långfristiga fordringar	239	764	316
Summa anläggningstillgångar	26 150	37 869	30 338
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	14	31	55
Fordran tecknat, ej inbetalt aktiekapital	0	17 500	0
Övriga fordringar	137	306	112
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	184	167	172
Summa kortfristiga fordringar	335	18 004	339
Likvida medel	6 130	4 387	7 414
Summa omsättningstillgångar	6 465	22 391	7 753
SUMMA TILLGÅNGAR	32 615	60 260	38 091

Balansräkning, forts.

<i>Alla belopp i TSEK</i>	2022-03-31	2021-03-31	2021-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	35 461	29 952	35 461
Fritt eget kapital	-3 320	20 767	2 095
Summa eget kapital	32 141	50 719	37 556
Långfristiga skulder			
Långfristiga lån	0	0	0
Övriga långfristiga skulder	0	0	0
Summa långfristiga skulder	0	0	0
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	295	1 487	309
Skatteskulder	0	0	0
Övriga kortfristiga skulder	68	8 015	69
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	111	39	157
Summa kortfristiga skulder	474	9 541	535
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	32 615	60 260	38 091

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 - dec 2020					1 044	1 044
Nyemission	8 191	-1 513		4 895		11 573
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 - dec 2021					-23 395	-23 395
Nyemission	14 976			-641		14 335
Nyemission	485			15		500
Teckningsemission	5 022			-580		4 442
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
Periodens resultat jan - mar 2022				-171	-5 244	-5 415
Utgående eget kapital 2022-03-31	35 460	0	0	37 265	-40 583	32 141

Kassaflödesanalys - moderbolaget

<i>Alla belopp i TSEK</i>	1 jan-31 mar 2022 3M	1 jan-31 mar 2021 3M	1 jan-31 dec 2021 12M
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-1 897	-1 860	-7 604
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	915	915	3 663
Erlagd ränta	0	0	-150
Betald skatt	0	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-982	-945	-4 091
Minskning(+)/Ökning(-) av övriga fordringar	4	-17 664	1
Minskning(-)/Ökning(+) av övriga kortfristiga skulder	-61	9 021	15
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 039	-9 588	-4 075
Investeringsverksamheten			
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-74	-6 480	-12 581
Övriga finansiella anläggningstillgångar	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-74	-6 480	-12 581
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	-171	15 662	19 277
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-171	15 662	19 277
Förändring likvida medel	-1 284	-406	2 621
Likvida medel vid periodens början	7 414	4 793	4 793
Likvida medel vid periodens slut	6 130	4 387	7 414

Innehav i portföljbolag

Investeringar

<i>Alla belopp i TSEK</i>	1 jan – 31 mar 2022	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	74	500	-	-	574
Bricknode Holding	-	4 000	-	-	4 000
Totalt	74	12 580	5 733	3 788	27 706

Värdetförändringar

<i>Alla belopp i TSEK</i>	1 jan-31 mar 2022 3M	1 jan-31 dec 2021 12M	1 jan-31 dec 2020 12M	1 jan-31 dec 2019 12M
Ingående balans	19 842	22 902	8 234	4 031
Investeringar	74	12 580	5 733	3 788
Avyttringar	0	0	0	0
Ränta/utdelning	0	0	0	0
Omvärderingar noterade innehav*	-2 519	-17 062	8 889	415
Omvärderingar onoterade innehav*	-828	1 421	46	0
Utgående balans	16 569	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 mar 2022	31 mar 2022
	Ägarandel	Marknadsvärde
Appspotr *	6,67%	3 455
Hoodin	8,33%	1 792
Bricknode Holding	1,86%	2 156
Övriga innehav		9 994
Utgående balans		17 397

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

Kommentarer till de finansiella rapporterna

Försäljning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 7 TSEK (25) under perioden. Det redovisade resultatet för perioden uppgick till -5 244 TSEK (-6 617). Övriga externa kostnader och personalkostnader uppgår under perioden till TSEK 989 (970), vilket i all väsentlighet är i linje med budget och plan.

Resultatet per aktie uppgick till SEK -0,481 (-0,718) under perioden.

Väsentliga engångshändelser

Inga

Investeringar

Bolagets investeringar i finansiella anläggningstillgångar under perioden uppgick till 74 TSEK (6 480). Investeringen avser en tilläggsinvestering i portföljbolaget Tölve.

Avskrivningar

Resultatet för perioden har belastats med 915 TSEK (915) i avskrivningar. Posterna avser avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (goodwill).

Finansnetto

Finansnetto för perioden uppgick till TSEK -3 347 (-4 757). Finansnettot avser ej realiserad värdeförändring på finansiella tillgångar.

Likviditet och finansiering

Bolaget hade vid periodens utgång 6 130 TSEK (4 387) i likvida medel. Per rapportdatumet hade bolaget räntebärande skulder om TSEK 0 (0).

Eget kapital, aktiekapital och antal aktier

Per den 31 mars 2022 uppgick CapSeks egna kapital till 32 141 TSEK (50 719). Bolaget genomförde under perioden inga nyemissioner. Aktiekapitalet är per 31 mars 2022 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 mars hade CapSek 1 anställd. 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 kvartalsvis i samband med delårsrapporter.

Övrig information

Finansiell kalender

- Delårsrapporten för Q2 2022 offentliggörs den 17 augusti 2022.

Ägardata

Antalet aktier vid periodens slut, den 31 mars 2022, 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	1 174 968	10,77
Jonas Sjöberg	908 177	8,32
Lennart Bergström	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	196 728	1,80
Axator Energy AB	196 000	1,80
Övriga aktieägare	4 783 169	43,85
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 16 maj 2022

Northern CapSek Ventures AB (publ)

Bertil Fredriksson
Styrelseordförande

Anna Nielanger
Styrelseledamot

Hanna Moisander
Styrelseledamot

Lennart Bergström
Styrelseledamot



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