



Årsredovisning

för

Northern CapSek Ventures AB

559019-4261

Räkenskapsåret

2022



Styrelsen och verkställande direktören för Northern CapSek Ventures AB avger följande årsredovisning för räkenskapsåret 2022.

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK. Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusentals kronor (Tkr). Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Förvaltningsberättelse

Information om verksamheten

Föremålet för bolagets verksamhet skall vara att med egna medel tillhandahålla riskkapital till små och medelstora företag samt utöva därmed förenlig verksamhet. Verksamheten skall dock inte vara sådan som kräver tillstånd enligt lag (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse.

Företaget har sitt säte i Göteborg.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

- Omsättningen uppgick till 74 TSEK (132 TSEK)
- Resultat per aktie blev -0,846 SEK (-2,144 SEK)
- Resultat efter skatt uppgick till -19 991 TSEK (-23 395 TSEK)
- Bolaget förvärvar Nordic Tech Funds ("NTF") portfölj bestående av innehav i 10 techbolag. Total köpeskilling uppgår till 20,1 MSEK, där investerat belopp i portföljbolag uppgår till 18,9 MSEK (motsvarar NAV-värdet per sista mars 2022). Resterande belopp, 1,2 MSEK, är förvärvsgoodwill (motsvarande premie på 6,6 procent) och skrivs av på 5 år. Förvärvet betalas genom nyemitterade CapSek-stamaktier. Antalet stamaktier som emitteras är 9 542 551 aktier. Förvärvet innebär att CapSek utökar sin portfölj med 6 nya bolag samtidigt som CapSek ökar sitt innehav i 4 befintliga positioner. Av de nya bolagen i portföljen är 3 i scale-up-fas: Zesec, Klash och Talkamatic. Resterande 3 bolag är i start-up-fas (pre-revenue): E-GoGo E-sports, AI Medical och Validicity. Av de nya bolagen är ett noterat: Zesec som är noterat på NGM Nordic SME. I den befintliga portföljen ökar CapSek sitt innehav i Appspotr, Hoodin, Itatake och PubQ.
- Bolaget gör ny- och följdinvesteringar, inklusive konvertibla lån, på totalt 21,8 MSEK. Förutom förvärvet av NTF-portföljen gjorde Bolaget under året följdinvesteringar på 2,9 MSEK fördelat på 6 bolag: AI Medical, Itatake, Noda Intelligent Systems, Klash, Talkamatic och Tölve. Vid verksamhetsårets utgång har Bolaget en portfölj av 14 bolag.
- Bolaget genomför en företrädesemission av preferensaktier. Totalt tecknades 3 125 668 preferensaktier. Genom företrädesemissionen tillförs Bolaget cirka 5,3 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Anledningen till nyemissionen var att ta in kapital för att fortsätta bygga upp investeringsportföljen.

Övriga händelser under det gångna räkenskapsåret framgår av de regulatoriska pressmeddelanden som offentliggjorts på bolagets webbplats, www.capsek.se.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

- Bolaget etablerar sig i Region Norr och rekryterar Göran Carlson som Investment Manager med placering i Piteå. Etableringen är i linje med Bolagets strategi att genom lokal förankring identifiera tillväxtbolag i tillväxtregioner.
- Bolaget upptar ett kortfristigt lån från närstående på sammanlagt 1,0 MSEK. Göran Carlson har genom G Carlson Company Invest AB givit ett kortfristigt lån om 1,0 MSEK. Lånet löper till en marknadsmässig ränta. Pengarna ska primärt användas för att täcka uppstartskostnader i samband med CapSeks etablering i Region Norr.
- Bolaget tecknar ett konvertibelt lån i Hoodin på 0,2 MSEK.
- Bolaget gör en följdinvestering på 0,13 MSEK i E-Go E-Sports. Efter investeringen äger Bolaget ca 3 procent i E-Go.
- Bolaget avyttrar samtliga aktier i Tölve i samband med Intelliplans förvärv av Tölve. Totalt hade Bolaget investerat 0,6 MSEK inklusive konvertibla lån i Tölve. Avyttringen innebar en negativ resultateffekt i Q1 2023 understigande 0,1 MSEK jämfört med bokfört värde.
- Bolaget genomför en riktad emission av högst 4 455 443 nya stamaktier. Genom den riktade Emissionen tillförs Bolaget cirka 4,5 MSEK före transaktionsrelaterade kostnader. Anledningen till nyemissionen är att ta in kapital för att fortsätta bygga upp investeringsportföljen Teckningskursen motsvarar den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Bolagets aktie på NGM Nordic SME under en period om tio (10) handelsdagar omedelbart föregående dagen för emissionsbeslutet 23 februari 2023 (dagen för emissionsbeslutet exkluderad), varför det är styrelsens bedömning att teckningskursen är marknadsmässig. Skälet till avvikelserna från aktieägarnas företrädesrätt är att säkerställa finansiering av Bolagets verksamhet och möjliggöra nya investeringar såväl som vidareinvesteringar i befintliga portföljbolag. Med beaktande av utfallet i den företrädesmission som genomfördes av Bolaget under hösten 2022 har styrelsen gjort bedömningen att den Riktade Emissionen och den breddade aktieägarbasen är positiv för Bolagets kapitalstruktur, vilket styrelsen bedömer kommer stärka likviditeten i aktien och vara fördelaktig för Bolaget och dess aktieägare.
- Bolaget ingår ett emissionsavtal och offentliggör ett informationsmemorandum i samband med en företrädesmission av stamaktier på samma aktiekurs som den riktade emissionen. Företrädesmissionen omfattar högst 9 456 396 nyemitterade stamaktier, motsvarande cirka 9,55 MSEK i emissionslikvid. Teckningstid 7 – 21 mars 2023. Anledningen till nyemissionen är att ta in kapital för att fortsätta bygga upp investeringsportföljen
- CapSeks portföljbolag Bricknode Holding AB ingår avtal om överlåtelse av Bricknodes verksamhet till Huddlestock Fintech AS, en leverantör av innovativ teknologi samt investerartjänster vars aktier är noterade på Euronext Growth Oslo. Köpeskillingen utgörs av aktier i Huddlestock för ett värde på cirka 107 MSEK, motsvarande en premie på cirka 200 procent premie jämfört med värdet per sista december 2022. För CapSeks del innebär värdet i affären en positiv resultateffekt på cirka 1,3 MSEK jämfört med värdet per sista december 2022. Den föreslagna transaktionen är villkorad av godkännande från Bricknodes aktieägare.

Övriga händelser efter räkenskapsårets utgång framgår av de regulatoriska pressmeddelanden som offentliggjorts på bolagets webbplats, www.capsek.se.

VD har ordet

2022 var ett utmanande år på många sätt med krig i Europa, inflation, ränteuppgång och kraftiga kursnedgångar på aktiemarknaderna. CapSek drabbades av det negativa risksentimentet och nettoresultatet på -20,0 MSEK för året utgörs främst av orealiserade negativa värdeförändringar av portföljbolag. Aktiekurserna för CapSeks fyra noterade innehav (Appspotr, Bricknode, Hoodin och Zesec) har gått ner i snitt 68 procent under året. Samtidigt ser jag att riskaptiten börjar återkomma, aktiemarknaderna har till viss del stabiliserats och hittills under 2023 har börserna till och med stigit. Men det mest positiva tecknet på att det finns riskaptit är att de av våra onoterade bolag i portföljen som sökt kapital har lyckats med sina kapitalanskaffningar. Vi har absolut bidragit till finansieringarna, men det beror inte bara på oss, det beror mycket på att bolagen utvecklas väl, har stor potential samt att de har ett bra nätverk av andra befintliga ägare och nya investerare.

Just vikten av nätverk är en av de främsta anledningarna till att CapSek nu etablerar sig i Region Norr, en region där det finns ett stort framtida investeringsbehov i växande näringsgrenar inom bland annat gruvnäring, rymdindustri och batteritillverkning. Regionen tillförs nu kapital från flertalet storbolag och digitalisering inom dessa växande näringsgrenar skapar förutsättningar för expanderande techbolag. Här finns ett fungerande innovationssystem, men ingen scale-up investerare och det är här jag ser en mycket intressant möjlighet för CapSek. Det är helt i linje med vår strategi att investera i techbolag i tillväxtregioner runtom i Sverige utanför Stockholm. Vi har en etablerad plattform med processer för sourcing, värdeskapande och kapitalanskaffning. Samtidigt är det vår modus operandi att arbeta nära portföljbolagen och vi skulle inte kunna etablera oss i regionen utan stark lokal förankring. Vi är glada över att ha rekryterat Göran Carlson, baserad i Piteå, med en gedigen investeringserfarenhet och med starkt lokalt nätverk. Vi har redan identifierat ett 10-tal potentiella investeringar i regionen som vi nu utvärderar närmare. Etableringen i Region Norr visar på skalbarheten i vår affärsmodell.

Vi fortsätter samtidigt vår affär i ”Region Syd” där vi löpande utvärderar nya investeringar, men mest energi och resurser läggs på vår befintliga portfölj. De sex onoterade portföljbolagen i scale-up fas (Arkimera, Itatake, PubQ, Noda, Klash och Talkamatic) ökar sin nettoomsättning i genomsnitt med ca 35 procent under perioden juli-december 2022 jämfört med samma period föregående år. Av dessa sex bolag vill jag lyfta fram särskilt Noda och Arkimera. Noda förhandlar nu om nya större kundavtal samt har fått förfrågningar om tilläggsbeställningar från befintliga kunder. Arkimera har nått positivt kassaflöde i liten skala och står nu inför att lansera nya applikationer baserat på deras unika machine learning funktionalitet.

Två av portföljbolagen i tidigare fas, AI Medical och E-GoGo E-sports, når viktiga milstolpar i sina utvecklingsplaner, där AI Medical just genomfört en studie hos vårdcentraler med bra resultat och E-GoGo sluter samarbetsavtal som ger förutsättningar för skalbara intäkter. Den positiva utvecklingen i den onoterade portföljen under fjärde kvartalet 2022 resulterar i orealiserade uppvärderingar på totalt 3,2 MSEK, vilket gör att vi under kvartalet totalt sett når ett break-even resultat.

Med 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 och kontor i Göteborg och Piteå. 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 erbjuds 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.

Den globala VC-marknaden motsvarade cirka 211,3 miljarder USD 2021 och förväntas uppvisa en årlig genomsnittlig tillväxt om cirka 20,1 procent mellan åren 2022–2027 och uppnå ett totalt värde om cirka 584,4 miljarder USD 2027¹.

Sverige är det land i Europa där det investeras mest kapital per capita i techbolag².

Intressanta affärsmodeller och tekniker

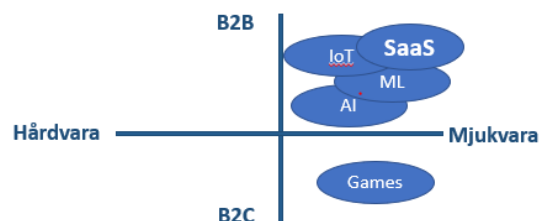
CapSek investerar i tech-/mjukvarubolag vars tillväxt drivs av digitaliseringen av samhället. Fokus är på svenska företag. Bolaget är verksamt primärt i regionerna kring Göteborg, Malmö, Skellefteå och Luleå. CapSek begränsar sig inte till investeringar i särskilda branscher eller verksamhetsområden, 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://www.imarcgroup.com/venture-capital-investment-market>

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>

CapSeks investeringsområden



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 genomlys, 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 onoterat.
- 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.
- 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 avkastning i form av framtida värdetillväxt. Vid tillfället för första investeringen är målbolagens bolagsvärden oftast i intervallet 20–80 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 verksamma 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, Malmö, Skellefteå och Luleå som CapSek har. En annan skillnad mellan VC-fonder och CapSek är att VC-fonder tar ut förvaltningsarvoden, 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 onoterad 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, v

Portföljen

Vid årsskiftet 2022/2023 består portföljen av innehav i 14 svenska techbolag, 10 onoterade bolag och 4 noterade. Bolagen är verksamma inom SaaS, Machine Learning (ML), Artificial Intelligence (AI) och Gaming; Appspotr, Arkimera Robotics, Bricknode Holding, Hoodin, Itatake, Noda Intelligent Systems, PubQ, Tölve, Zesec of Sweden, Klash, Talkamatic, AI Medical, E-go och Validcity.

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 17 procent, första investering 2018.

Itatake, onoterat Gaming-bolag som utvecklar och marknadsför innovativa "casual-spel" i mobila plattformar. CapSek äger cirka 9 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 11 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 10 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.

Zesec of Sweden, noterat på NGM SME. Utvecklar digitala dörrnycklar och erbjuder en plattform som förenklar bud och leveranser innanför entrédörrar. CapSek äger cirka 2 procent, första investering 2022.

Klash, onoterat SaaS-bolag som erbjuder en säker och molnbaserad plattform där aktörer inom produktion av film och tv-serier kan samarbeta kring granskning och hantering av mediafiler. CapSek äger cirka 22 procent, första investering 2022.

Talkamatic, onoterat bolag som gör det möjligt för utbildningsteknologiska plattformar att använda interaktiv talad dialog byggd med AI. CapSek äger cirka 6 procent, första investering 2022.

AI Medical, onoterat medtech-bolag som utvecklar en teknik som kan känna igen elakartade hudförändringar och hjälpa patienter och sjukvården till snabbare och mer träffsäkra diagnoser. CapSek äger cirka 5 procent, första investering 2022.

E-go E-sports, onoterad aktör inom interaktiv E-sport streaming som utvecklat en plattform för både mobil och PC där användare kan följa sina spelare och lag. CapSek äger cirka 3 procent, första investering 2022.

Validcity, onoterat bolag som tagit fram egendesignade behållare med blockchainteknik, för att garantera säker spårbarhet för anti-doping inom idrott och hästsport. CapSek äger cirka 3 procent, första investering 2022.

Hållbarhetsupplysningar

Effektivisering är ett nyckelord i omställningen till ett hållbart samhälle. Därför spelar teknik och techbolag en avgörande roll för att förverkliga hållbarhetsmålen. Affärsmodeller och företag som främjar ett hållbart samhälle anser vi vara en förutsättning för långsiktigt hög tillväxt. Både vid val av bolag att investera i samt i det löpande arbetet med värdeskapande i portföljbolagen. Ett centralt tema i alla bolag i CapSeks portfölj är att de genom sina affärsmodeller och mjukvaror bidrar till en effektivisering och digitalisering av samhället.

För CapSek inrymmer hållbarhet därmed en hel del miljöaspekter – effektivisering av processer, industrier genom teknologi. Att utveckla från analogt till digitalt. För CapSek ska digitalisering handla om att göra saker smartare, snabbare och billigare. Det kan exempelvis handla om att leverera en tjänst digitalt i stället för att göra det fysiskt med miljö- och kostnadsbesparingar som ett resultat.

“Hållbarhet är en avgörande fråga om CapSek väljer att engagera sig i bolag eller ej. Genom att ställa frågan, föra hållbarhet på tal bland bolagen utövar CapSek påverkan. Påverkan sker i olika steg”

Steg 1: Vilka bolag ska vi titta på. Genom tydlighet om vårt hållbarhetstänk attraherar vi bolag som har önskvärd hållbarhetsprofil

Steg 2: Välja ja/nej att investera under utvärdering av nya bolag, läs mer om kriterier nedan

Steg 3: Som engagerad ägare i de bolag CapSek har investerat i. Påverkan sker genom styrelse och att som delägare föra upp hållbarhetsfrågor på agendan i bolagen. Även om CapSek i många fall är en minoritetsägare kan vi ändå påverka.

Utvärdering av nya bolag att investera i

Vid utvärdering av nya investeringar ska målbolaget möta åtminstone ett av FN:s globala hållbarhetsmål och CapSek prioriterar delmålen att säkerställa fullt deltagande för kvinnor i ledarskap och beslutsfattande, fördubbla ökningen av energieffektivitet (fram till 2030), att främja ekonomisk produktivitet genom diversifiering, teknisk innovation och uppgradering, att förbättra resurseffektiviteten i konsumtion och produktion, att uppgradera all industri och infrastruktur för ökad hållbarhet, att främja social, ekonomisk och politisk inkludering samt att minska städers miljöpåverkan och uppmuntra företag att tillämpa hållbara metoder och hållbarhetsredovisning.

Ägarförhållanden

Namn	Antal	Kapitalandel, %	Röstandel, %
Nordic Tech Fund Group AB	1 645 493	6,96	7,92
Avanza Pension	1 592 416	6,74	7,62
Lennart Bergström	1 067 164	4,51	5,01
Jonas Sjöberg	977 460	4,13	4,71
Swedbank Försäkring	798 976	3,38	3,85
Jan Sjöblom	655 036	2,77	3,15
Sid Holding AB	495 344	2,10	2,00
AB Amino Tio	420 200	1,78	0,84
Stefan Eriksson	415 515	1,76	2,00
Axator Energy AB	413 012	1,75	1,99
Övriga aktieägare	15 160 374	64,13	60,91
Totalt	23 640 990	100,00	100,00

Flerårsöversikt (Tkr)	2022	2021	2020	2019
Nettoomsättning	74	132	102	219
Resultat efter finansiella poster	-19 991	-23 395	1 044	1 231
Balansomslutning	40 606	38 092	42 194	30 699
Soliditet (%)	99,0	98,6	98,8	94,7

Förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	Ej registrerat aktiekapital	Fri överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Belopp vid årets ingång	35 460 523	0	37 433 904	-11 943 919	-23 394 840	37 555 668
Disposition enligt beslut av årsstämman:						
Balanseras i ny räkning				-23 394 840	23 394 840	0
Nyemissioner	12 730 060		9 893 972			22 624 032
Minskning av aktiekapital	-24 549 593			24 549 593		0
Årets resultat					-19 991 208	-19 991 208
Belopp vid årets utgång	23 640 990	0	47 327 876	-10 789 166	-19 991 208	40 188 492

Villkorade, ännu ej återbetalda, aktieägartillskott uppgår per balansdagen till 25 000 (25 000) kr.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (kronor):

fri överkursfond	47 327 876
ansamlad förlust	-10 789 166
årets förlust	-19 991 208
	16 547 502

disponeras så att	
i ny räkning överföres	16 547 502
	16 547 502

Företagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkning samt kassaflödesanalys med noter.

Resultaträkning

Tkr

Not

2022-01-01
-2022-12-31

2021-01-01
-2021-12-31

Rörelsens intäkter

Nettoomsättning

74

132

74

132

Rörelsens kostnader

Övriga externa kostnader

-3 048

-2 352

Personalkostnader

2

-1 753

-1 721

Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

-3 788

-3 663

Övriga rörelsekostnader

-4

0

-8 593

-7 736

Rörelseresultat

-8 519

-7 604

Resultat från finansiella poster

Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar

3

-11 484

-15 641

Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

12

0

Räntekostnader och liknande resultatposter

0

-150

-11 472

-15 791

Resultat efter finansiella poster

-19 991

-23 395

Resultat före skatt

-19 991

-23 395

Årets resultat

-19 991

-23 395

Balansräkning

Tkr

Not

2022-12-31

2021-12-31

TILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill	4	7 912	10 446
		7 912	10 446

Finansiella anläggningstillgångar

Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	5, 6	4 741	0
Andra långfristiga värdepappersinnehav	7, 8	24 363	19 576
Andra långfristiga fordringar	9	50	316
		29 154	19 892

Summa anläggningstillgångar

37 066 **30 338**

Omsättningstillgångar

Kortfristiga fordringar

Kundfordringar		0	55
Konvertibla lån		946	0
Övriga fordringar		175	113
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		276	172
		1 397	340

Kassa och bank

2 143 7 414

Summa omsättningstillgångar

3 540 **7 754**

SUMMA TILLGÅNGAR

40 606 **38 092**

Balansräkning	Not	2022-12-31	2021-12-31
Tkr			
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>	10		
Aktiekapital		23 641	35 461
		23 641	35 461
<i>Fritt eget kapital</i>			
Fri överkursfond		47 328	37 434
Balanserad vinst eller förlust		-10 789	-11 944
Årets resultat		-19 991	-23 395
		16 548	2 095
Summa eget kapital		40 188	37 556
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit	11	0	0
Leverantörsskulder		238	309
Övriga skulder		86	69
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		94	158
Summa kortfristiga skulder		418	536
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		40 606	38 092

Kassaflödesanalys

Tkr

Not

2022-01-01
-2022-12-31

2021-01-01
-2021-12-31

Den löpande verksamheten

Resultat efter finansiella poster	-19 991	-23 395
-----------------------------------	---------	---------

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	15 272	19 304
---	--------	--------

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-4 719	-4 091
---	---------------	---------------

Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet

Förändring av kundfordringar	55	-29
------------------------------	----	-----

Förändring av kortfristiga fordringar	-1 114	30
---------------------------------------	--------	----

Förändring av leverantörsskulder	-71	259
----------------------------------	-----	-----

Förändring av kortfristiga skulder	-46	-244
------------------------------------	-----	------

Kassaflöde från den löpande verksamheten	-5 895	-4 075
---	---------------	---------------

Investeringsverksamheten

Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-21 999	-12 581
---	---------	---------

Kassaflöde från investeringsverksamheten	-21 999	-12 581
---	----------------	----------------

Finansieringsverksamheten

Nyemission	22 623	19 277
------------	--------	--------

Kassaflöde från finansieringsverksamheten	22 623	19 277
--	---------------	---------------

Årets kassaflöde	-5 271	2 621
-------------------------	---------------	--------------

Likvida medel vid årets början

Likvida medel vid årets början	7 414	4 793
--------------------------------	-------	-------

Likvida medel vid årets slut	2 143	7 414
-------------------------------------	--------------	--------------

Noter

Tkr

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna upplysningar

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

Intäktsredovisning

Intäkter har tagits upp till verkligt värde av vad som erhållits eller kommer att erhållas och redovisas i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillgodogöras bolaget och intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Övriga tillgångar, avsättningar och skulder

Övriga tillgångar, avsättningar och skulder har värderats utifrån anskaffningsvärdet om inget annat anges nedan.

Anläggningstillgångar

Immateriella och materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar.

Avskrivning sker linjärt över den förväntade nyttjandeperioden med hänsyn till väsentligt restvärde. Följande avskrivningsprocent tillämpas:

Goodwill

5 år

Avskrivningsperiod för goodwill är beräknad utifrån den period som posten bedöms generera ekonomiska fördelar.

Finansiella instrument

Samtliga finansiella instrument värderas och redovisas utifrån verkligt värde i enlighet med reglerna i kapitel 12 i BFNAR 2012:1 (K3).

Vid händelse av avsaknad av avläsningsbara värden från marknadsplatser eller externa transaktioner i bolagen som fastställer ett aktuellt och tillförlitligt värde, fastställs verkligt värde för onoterade aktier och andelar med utgångspunkt från "IPEV" (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines).

Nedskrivningsprövning av finansiella anläggningstillgångar

Vid varje balansdag bedöms om det finns indikationer på nedskrivningsbehov av någon av de finansiella anläggningstillgångarna. Nedskrivning sker om värdenedgången bedöms vara bestående och provas individuellt.

Inkomstskatter

Total skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen, utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekter redovisas i eget kapital.

Aktuell skatt

Aktuell skatt avser inkomstskatt för innevarande räkenskapsår samt den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte redovisats. Aktuell skatt beräknas utifrån den skattesats som gäller per balansdagen.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda avser alla former av ersättningar som företaget lämnar till de anställda. Kortfristiga ersättningar utgörs av bland annat löner, betald semester, betald frånvaro, bonus och ersättning efter avslutad anställning (pension). Kortfristiga ersättningar redovisas som kostnad och en skuld då det finns en legal eller informell förpliktelse att betala ut en ersättning till följd av en tidigare händelse och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar.

Som likvida medel klassificerar företaget, förutom kassamedel, disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut samt kortfristiga likvida placeringar som är noterade på en marknadsplats och har en kortare löptid än tre månader från anskaffningstidpunkten. Förändringar i spärrade medel redovisas i investeringsverksamheten.

Nyckeltalsdefinitioner

Nettoomsättning

Rörelsens huvudintäkter, fakturerade kostnader, sidointäkter samt intäktskorrigeringar.

Resultat efter finansiella poster

Resultat efter finansiella intäkter och kostnader men före bokslutsdispositioner och skatter.

Balansomslutning

Företagets samlade tillgångar.

Soliditet (%)

Justerat eget kapital (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt) i procent av balansomslutning.

Not 2 Medelantalet anställda

	2022	2021
Medelantalet anställda	1,5	1,5

Not 3 Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar

	2022	2021
Ej realiserad värdeförändring	-11 484	-15 641
	-11 484	-15 641

Not 4 Goodwill

	2022-12-31	2021-12-31
Ingående anskaffningsvärden	18 313	18 313
Inköp	1 254	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	19 567	18 313
Ingående avskrivningar	-7 867	-4 204
Årets avskrivningar	-3 788	-3 663
Utgående ackumulerade avskrivningar	-11 655	-7 867
Utgående redovisat värde	7 912	10 446

Not 5 Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag

	2022-12-31	2021-12-31
Ingående anskaffningsvärden	0	0
Inköp	4 741	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	4 741	0
Utgående redovisat värde	4 741	0

Not 6 Specifikation Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag

Namn	Kapital- andel	Rösträtts- andel	Bokfört värde
Klash AB	23,2%	23,2%	4 741
			4 741

Org.nr
Klash AB
556829-7245

Not 7 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	2022-12-31	2021-12-31
Ingående anskaffningsvärden	26 133	13 552
Inköp	16 082	12 581
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	42 215	26 133
Ingående ackumulerade värdeförändringar	-6 557	8 469
Omklassificeringar	189	616
Årets orealiserade värdeförändringar	-11 484	-15 641
Utgående ackumulerade värdeförändringar	-17 852	-6 557
Utgående redovisat värde	24 363	19 576

Not 8 Specifikation andra långfristiga värdepappersinnehav

Namn	Ägarandel	Bokfört värde
Hoodin AB	17,54 %	2 915
Appspotr AB	7,34 %	1 580
Bricknode Holding AB	1,86 %	661
Zesec of Sweden AB	1,62%	154
Onoterade innehav		19 053
		24 363

Not 9 Andra långfristiga fordringar

	2022-12-31	2021-12-31
Ingående värde långfristiga fordringar	316	932
Tillkommande fordringar	0	0
Omklassificeringar	-266	-616
Utgående redovisat värde	50	316
Utgående redovisat värde	50	316

Not 10 Antal aktier och kvotvärde

Namn	Antal aktier	Kvot-värde
Antal stamaktier	20 454 881	1
Antal prefaktier	3 186 109	1
	23 640 990	

Bolagets stamaktier handlas från 7 juli 2020 på NGM Nordic SME under symbolen CAPS och innehar ISIN-kod SE0014452942. Bolagets preferensaktier handlas från 19 december 2023 på NGM Nordic SME under symbolen CAPS PREF och innehar ISIN-kod SE0018537375.

Not 11 Checkräkningskredit

	2022-12-31	2021-12-31
Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår till	1 500	0
Utnyttjad kredit uppgår till	0	0
<u>Ställda säkerheter</u>		
Generell säkerhet	1 500	0
	1 500	0

Not 12 Närståendetransaktioner

Under det gångna räkenskapsåret har inga närståendetransaktioner förekommit.

Göteborg, samma datum som framgår av vår elektroniska underskrift.

Bertil Fredriksson
Ordförande

Anna Nielanger
Ledamot

Hanna Moisander
Ledamot

Lennart Bergström
Ledamot

Henrik Jerner
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats samma datum som framgår av vår elektroniska underskrift.

Frejs Revisorer AB

Ulf Johansson
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Northern CapSek Ventures AB

Org.nr 559019-4261

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Northern CapSek Ventures AB för räkenskapsåret 2022.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Northern CapSek Ventures ABs finansiella ställning per den 2022-12-31 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till Northern CapSek Ventures AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Northern CapSek Ventures AB för räkenskapsåret 2022 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman behandlar förlusten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till Northern CapSek Ventures AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Göteborg, dag som framgår av min elektroniska underskrift

Frejs Revisorer AB

Ulf Johansson
Auktoriserad revisor