

2024-06-02

Proport Invest är ett svenskt, onoterat investeringsbolag som fokuserar på entreprenörsledda bolag med skalbara affärsmodeller inom snabbväxande digitala sektorer som e-handel, SaaS, media och AI. Genom sin egenutvecklade investeringsmodell, Proportmodellen, erbjuder bolaget operativa resurser i form av marknadsföring, teknik och SEO i utbyte mot ägarandelar. Modellen möjliggör tidiga investeringar utan stora kapitalinsatser och skapar både snabb tillväxt för portföljbolagen och skapar samtidigt värde för aktieägarna.

Kapitaleffektiv modell med operativt värdeskapande

Proportmodellen bygger på att resurser från bolagets egna dotterbolag - Finanstid, Hero Ecom och Quantum SEO - används som investeringar i utbyte mot aktier. Dessa bolag utgör plattformen för Media for Equity, IT for Equity och SEO for Equity och bidrar samtidigt med egna intäkter. Modellen är kapitaleffektiv och möjliggör tillväxt utan att späda ut ägandet i onödan. Intäkterna från dotterbolagen stärker kassaflödet och skapar ett självförstärkande ekosystem där investeringar och operativa insatser driver varandra framåt.

Strategiska förvärv och planerad börsnotering

Proport står nu inför en expansionsfas där nya förvärv och investeringar ska genomföras i linje med bolagets tillväxtstrategi. Ett konkret exempel är det planerade förvärvet av ett väletablerat e-handelsbolag med cirka 40 MSEK i omsättning och god lönsamhet. Genom att tillföra operativ kompetens inom digital marknadsföring, teknik och affärsutveckling ser Proport stor potential att skala verksamheten och öka värdet. För att möjliggöra detta genomför bolaget en nyemission om 9,9 MSEK, som även syftar till att stärka bolagets finansiella ställning inför en planerad börsnotering under 2026.

Selektiv strategi med fokus på strukturell tillväxt

Proport har en selektiv investeringsstrategi där kvalitet väger tyngre än kvantitet. Nya investeringar föregås av grundlig due diligence och inleds ofta genom dotterbolagen för att operativ potential ska kunna utvärderas innan ägande etableras. Fokus ligger på bolag med stark digital närvaro, internationell skalbarhet och position inom marknader som präglas av långsiktig strukturell tillväxt.

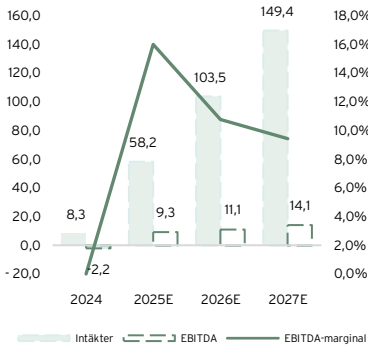
Outlook

Proport Invest befinner sig i ett spännande skede med en affärsmodell som förenar finansiell flexibilitet, operativt kunnande och strategiskt fokus. Den planerade börsnoteringen och det aktuella förvärvet av ett turnaround-case i form av ett e-handelsbolag med 40 MSEK i omsättning markerar nästa steg i bolagets utveckling. Med sin kapitaleffektiva investeringsstrategi, starka partnerstruktur och breda ägarbas har Proport skapat en stabil grund för fortsatt tillväxt. Förutsättningarna för att bygga långsiktigt aktieägarvärde bedöms som goda i en digital ekonomi där efterfrågan på skalbara, techdrivna lösningar fortsätter att öka.

Fakta

VD	Marko Rado
Lista	Onoterat
Bransch	Investeringar
Pre-money värdering	41,4 MSEK
Erbjudandets storlek	9,9 MSEK
Post-money värdering	51,3 MSEK
Garantiåtaganden	6,1 MSEK (61%)
Anmälningssperiod	12 maj-12 juni
Insynsägande	78,9%

Prognos



Ansvariga

Kalqyl
Fairvalue

(MSEK)	2024	2025E	2026E	2027E
Omsättning - Organisk	8,3	18,2	23,5	29,4
Omsättning - Förvärv	0,0	40,0	80,0	120,0
Summa intäkter	8,3	58,2	103,5	149,4
Intäktstillväxt	n/a	605,6%	77,8%	44,3%
Kostnader - Befintliga bolag	10,4	10,9	16,4	21,3
Förvärvade kostnader	0,0	38,0	76,0	114,0
Summa kostnader	10,4	48,9	92,4	135,3
EBITDA	-2,2	9,3	11,1	14,1
EBITDA-marginal	neg.	16,0%	10,7%	9,4%



Kort om bolaget

Proport Invest är ett onoterat investeringsbolag som fokuserar på entreprenörsledda bolag med skalbara affärsmodeller inom digitala tillväxtsektorer. Investeringarna sker huvudsakligen genom den egenutvecklade "Proportmodellen", där Media, IT och SEO för Equity utgör kärnkomponenterna. I vissa fall kompletteras detta med traditionella kapitalinvesteringar när det bedöms vara strategiskt för bolagets utveckling. Med ett tydligt fokus på starka team och uttalade tillväxtambitioner strävar Proport efter att accelerera bolagens utveckling genom aktivt delägarskap och strategiska förvärv. I dag består portföljen av 15 bolag, varav tre är helägda och utgör kärnan i verksamheten. Genom denna modell skapar Proport långsiktigt aktieägarvärde och bidrar till att forma framtidens digitala företag.

Affärsmodell

Under det senaste året har Proport Invest renodlat sin verksamhet och stärkt sin finansiella ställning genom strategiska avyttringar. Fokus ligger nu helt på digitala tillväxtsektorer och entreprenörsledda bolag med skalbara affärsmodeller och starka ledningsteam.

Den centrala strategin är den egenutvecklade Proportmodellen, en kombinerad investeringsmetod där Media for Equity, IT for Equity och SEO for Equity samverkar för att skapa långsiktigt värde. I stället för att enbart erbjuda kapital tillför Proport operativa resurser inom marknadsföring, teknik och digital synlighet i utbyte mot ägarandelar, vilket möjliggör ett mer effektivt resursutnyttjande från ett tidigt skede.



Tjänsterna levereras främst via Proports egna dotterbolag: Finanstid för Media for Equity, Hero Ecom för IT for Equity och Quantum SEO för SEO for Equity. Detta ger hög kontroll, lägre kostnader och goda möjligheter till skalbarhet. Genom denna modell stärks kassaflödet, risken minskar och värde kan byggas systematiskt i bolag med stor tillväxtpotential.

Proportmodellen

Proportmodellen är kärnan i Proport Invests strategi och bygger på att byta operativa resurser inom media, IT och SEO mot ägarandelar i digitala tillväxtbolag, i stället för att enbart investera med kapital. Modellen kombineras vid behov med traditionella kapitalinvesteringar för att skapa flexibilitet och anpassas efter varje bolags specifika behov.

Media for Equity

Proport tillhandahåller marknadsföringsutrymme via Finanstid och externa mediepartners i utbyte mot ägarandelar. Detta hjälper unga bolag att bygga varumärke och synlighet utan att belasta kassan.

IT for Equity

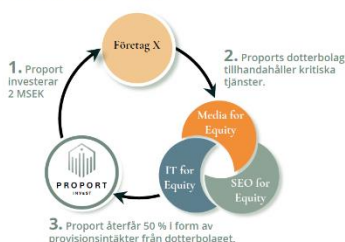
Genom Hero Ecom erbjuds digital infrastruktur, teknisk utveckling och support i utbyte mot delägarskap. Det möjliggör skalbarhet och teknisk kapacitet utan höga initiala kostnader.

SEO for Equity

Via Quantum SEO får portföljbolagen tillgång till skräddarsydd sökmotoroptimering som ökar den organiska trafiken och stärker den långsiktiga digitala synligheten utan kontant betalning.

Genom Proportmodellen får portföljbolagen tillgång till avgörande resurser inom marknadsföring, teknik och SEO utan att belasta sin likviditet. Det skapar möjligheter till snabbare tillväxt och starkare marknadsposition, samtidigt som Proport Invest bygger delägarskap i bolag med hög digital potential och långsiktig värdeutveckling. Strategin bygger på att erbjuda portföljbolagen mer än bara kapital och bidra till deras operativa utveckling från ett tidigt skede.

Exempel på Proportmodellen



Varför Proport som delägare?

Att ta in Proport Invest som delägare innebär mer än ett kapitaltillskott. Proport strävar efter att vara en strategisk och operativ partner som aktivt bidrar till bolagets tillväxtresa. Som långsiktig ägare stöttar Proport särskilt bolag i scale up-fasen med konkreta resurser och kompetens genom sin beprövade modell. Genom att kombinera kapital med operativa insatser fungerar Proport Invest som en katalysator för tillväxt i digitala bolag med stark potential.

Operativt stöd från dag ett

Proport bidrar med erfarna team och relevant kompetens inom marknadsföring, teknik och SEO, vilket skapar omedelbart värde för portföljbolagen.

Strategisk partner i tillväxtresan

Bolaget är involverat i det löpande operativa arbetet och hjälper till att utveckla affären, snarare än att endast agera som finansiär.

Tillgång till ett brett nätverk

Partnerskapet innebär även tillgång till Proports breda investerarbas med över 800 aktieägare, vilket stärker bolagets legitimitet och underlättar framtida kapitalanskaffning.

Investeringsprocess och urvalsprinciper

Proport Invest är selektiva i sina investeringar och fokuserar på bolag i snabbväxande, digitala sektorer. Kvalitet går före kvantitet, och varje investering föregås av noggrann due diligence. Fokus ligger på att hitta bolag med långsiktig potential och stark position inom sin nisch.

Bolaget investerar främst inom områden som e-handel, media, SaaS och artificiell intelligens – sektorer som kännetecknas av strukturell tillväxt, hög skalbarhet och teknologisk fördel. Urvalet grundas i djupgående marknadsanalys, där särskild vikt läggs vid affärsmodeller med internationell potential och stark digital närvaro.

Ofta inleds nya satsningar genom Proports egna dotterbolag. Detta gör det möjligt att först utvärdera bolagets operativa förutsättningar innan ett eventuellt delägarskap. På så vis minimeras risken och grunden läggs för ett värdeskapande och långsiktigt partnerskap. Proport söker bolag som inte bara kan växa snabbt, utan också har förmåga att anpassa sig i en snabbt föränderlig marknad. Nedan följer Proports urvalsprinciper:

- **Kvalitet framför volym:** Investeringar sker selektivt i bolag med långsiktig potential.
- **Stegvis förvärvsmodell:** Initialt inträde via dotterbolag möjliggör djupare analys innan fullt ägande.
- **Marknadsdriven selektion:** Investeringar riktas mot digitala segment med bevisad strukturell tillväxt.
- **Skalbarhet och teknikfokus:** Bolag måste ha tydlig potential för geografisk och teknologisk expansion.
- **Operativ och finansiell insyn:** Proport arbetar nära bolagen innan beslut om långsiktigt ägande.
- **Strategisk portföljmatchning:** Nya bolag ska komplettera och stärka koncernen.

Ägarförhållanden

Nedan presenteras ägarförhållandena i Proport Invest, som kännetecknas av ett högt insynsägande om 78,9%.

Fem största ägare

Aktieägare	Antal aktier	Röstandel i %
Boteson AB	37 771 211	41,0
Tranback Fastigheter och konsult AB	11 399 561	12,4
Lundqvist Unevik AB	11 111 111	12,1
Ing-Marie Thunvik	8 289 238	9,0
Adriovo Capital AB	4 573 960	5,0
Totalt	92 086 291	100

Styrelse och ledning

Aktieägare	Befattning	Antal aktier	Röstandel i %
Bo T:son Nyström	Styrelseledamot	37 771 211	41,0
Lennart Tranback	Styrelseledamot	11 399 561	12,4
Ing-Marie Thunvik	Styrelseordförande	8 289 238	9,0
Viktor Lundqvist	Styrelseledamot	5 555 555	6,0
Marko Rado	VD	4 573 960	5,0
Mattias Ahlberg	Investor Relations	2 341 763	2,5
Totalt		69 931 288	78,9

Portföljbolag

Proports portfölj består av en kombination av helägda och delägda bolag inom digitala tillväxtsektorer och e-handel. Kärnan utgörs av strategiskt utvalda investeringar med hög tillväxtpotential, kompletterad av innovativa bolag som ska bidra till långsiktigt värdeskapande. Totalt återfinns 15 bolag, varav tre är helägda.

Helägda bolag (100 %)

- 1. Finanstid - Media/Finansnyheter
- 2. Hero Ecom - IT/E-handelsteknik
- 3. Posterton - E-handel/Heminredning

Majoritetsägda bolag (>50 %)

- 4. Quantum SEO - Digital marknadsföring/SEO

Minoritetsägda bolag (<50 %)

- 5. The Watch Stand - E-handel/Livsstil & accessoarer
- 6. Nexwork - SaaS/Projektledning & samarbete
- 7. Mates - SaaS/Digitala mötesplatser
- 8. Vopy - Fintech/Digitala betalningar
- 9. Stylein - E-handel/Mode
- 10. Classpass - Hälsa & träning (SaaS-modell)
- 11. Avionero - Traveltech/SaaS (flygsök och AI)
- 12. Oddshot Golf - E-handel/Sport & fritid
- 13. Nordic Tech House - Digital affärsutveckling
- 14. CO Properties- Handelsplats för fastighetsinvestorare
- 15. Option One - Investmentbolag & venture builder (pågående fusion till 100%)



Nedan följer en översikt avseende anskaffningsvärdet av aktierna i respektive bolag.

Portföljbolag	Ägarandel, %	Anskaffningsvärde
Hero Ecom AB	100,0	11,0
Posterton AB	100,0	4,8
Finanstid Media AB	100,0	4,0
Option One AB (publ)	100,0	1,5
Royal Baby Group	2,3	0,8
AI SEO Sverige AB (Quantum SEO)	60,0	0,6
Avionero AB	1,3	0,5
The Watch Stand Global AB	1,4	0,5
By Mates AB (publ)	1,1	0,5
Nordic Tech House AB	31,3	0,4
Stylein AB	5,0	0,3
Co-properties AB (publ)	0,2	0,2
PC Redwood Ike Holding AB	3,6	0,2
Vopy AB (publ)	0,5	0,1
Oddshot	12,0	0,01
(MSEK)	Totalt	25,4

Portföljbolag i urval

Nedan kommer vi behandla Proports helägda bolag mer i detalj samt Proports majoritetsägda bolag. Avslutningsvis behandlas ett potentiellt förvärv som Proport avser att utföra.

Finanstid - Media for Equity-plattform

Finanstid är en digital nyhetsplattform med inriktning på finans och företagande. Plattformen har en bred räckvidd bland investerare och entreprenörer och fungerar som kärnan i Proport Invests Media for Equity-strategi.



Genom Finanstid får portföljbolag mediaexponering i utbyte mot aktieandelar. Utöver sin strategiska roll genererar Finanstid även eget kassaflöde via annonser och partnerskap, vilket stärker concernens finansiella position.

Hero Ecom - IT for Equity-plattform

Hero Ecom är ett IT-konsultbolag med spetskompetens inom e-handelslösningar, teknisk utveckling och digital affärsutveckling.



Bolaget tillhandahåller skräddarsydda tekniska tjänster till portföljbolag i utbyte mot ägarandelar. Hero Ecom är en nyckelkomponent i Proportmodellen och bidrar till skalbarhet och teknisk stabilitet i investeringarna. Verksamheten genererar kontinuerliga intäkter genom uppdragsbaserade konsulttjänster.

Quantum SEO - SEO for Equity-plattform

Quantum SEO är ett joint venture mellan Proport Invest och en ledande svensk SEO-expert. Bolaget erbjuder avancerade strategier för sökmotoroptimering och hjälper portföljbolag att förbättra sin organiska synlighet. SEO är särskilt kritiskt för e-handels- och digitala bolag, och Quantum SEO bidrar till långsiktig värdeutveckling inom portföljen. Intäkter genereras genom återkommande uppdragsintäkter.



Posterton - Turnaround-case inom e-handel

Posterton är ett e-handelsbolag med fokus på heminredning och affischer. Bolaget förvärvades som ett turnaround-case och har genomgått en strategisk omställning under Proport Invests aktiva ägarskap. Insatserna har fokuserat på varumärkesstärkning, plattformsoptimering och internationell expansion. Genom stöd från Hero Ecom och Quantum SEO har bolaget förbättrat sin digitala närvaro, med goda utsikter för fortsatt tillväxt och ökad lönsamhet.



Potentiellt förvärv av turnaround-case med tillväxtpotential

Det potentiella förvärvet är ett väletablerat e-handelsbolag med stark marknadsnärvaro inom sin nisch. Förvärvet förväntas bidra med cirka 40 MSEK i omsättning och 2 MSEK i resultat årligen. Bolaget har historiskt haft stabil försäljning, och Proport Invest identifierar tydliga möjligheter att höja marginalerna och accelerera tillväxten genom concernens digitala kompetens och operativa stöd. Satsningar på synergier, digital utveckling och skalbarhet skapar potential för lönsam expansion både på kort och lång sikt.

Varför investera i Proport Invest?

En investering i Proport ger exponering mot snabbväxande digitala bolag via en kapitaleffektiv modell med egna intäktsgenererande dotterbolag. Med stark portfölj, låg riskstruktur och planerad börsnotering 2026 finns potential för både tillväxt och värdeskapande.

1. Innovativ och kapitaleffektiv investeringsmodell

2. Stark portfölj med digital tillväxt

3. Stabilt kassaflöde från egna dotterbolag

4. Växande marknadspotential

5. Siktet inställt på börsen 2026

Främsta risker

Att investera i Proport innebär hög risk och stor osäkerhet, men också potential för hög avkastning. Bolaget befinner sig i ett tidigt skede med en offensiv tillväxtstrategi, där framgång förutsätter god exekvering, kapitaltillgång och fortsatt intresse för modellen. Eftersom aktien är onoterad är likviditeten låg, vilket gör investeringen svår att avyttra och långsiktig till sin natur.

- Affärsmodellen beroende av partnerskap
- Bolaget fortsatt i ett tidigt skede
- Likviditets- och finansieringsrisk
- Operativa risker i portföljbolagen
- Begränsad historik för nuvarande strategi
- Beroende av nyckelpersoner
- Marknadsberoende & konjunkturkänslighet
- Hög konkurrens inom digitala sektorer

Nyemission för vidare tillväxt

Proport Invest genomför en nyemission om 9,9 MSEK för att möjliggöra strategiska förvärv och nya investeringar. Kapitalanskaffningen är även ett led i att stärka bolagets finansiella position inför den planerade börsnoteringen under 2026. Under den senaste tiden har Proport utvärderat flera attraktiva investeringsmöjligheter och identifierat bolag med stark tillväxtpotential och skalbara affärsmodeller. Dessa investeringar ses som strategiskt viktiga för att bredda portföljen och förstärka bolagets position på marknaden.

Kapitalet från emissionen ska användas för att:

- Möjliggöra strategiska förvärv under 2025 och 2026
- Finansiera nya investeringar genom Media, IT och SEO for Equity
- Stärka bolagets finansiella position inför börsnoteringen 2026

Ett konkret steg i expansionsfasen är det planerade förvärvet av ett etablerat e-handelsbolag med cirka 40 MSEK i omsättning och god lönsamhet. Genom att tillföra sitt digitala kunnande och operativa stöd ser Proport stora möjligheter att vidareutveckla bolaget och skapa betydande värde.

Kort om emissionen

Vid full teckning kommer erbjudandet att tillföra Proport Invest cirka 9,9 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Full teckning skulle öka antalet aktier med 22 000 000 aktier, motsvarande en utspädning om cirka 19,3%.

- **Pris per aktie:** 0,45 SEK
- **Lägsta post för anmälan:** 20 000 aktier (9 000 SEK)
- **Pre-money värdering:** cirka 41,4 MSEK
- **Erbjudandets storlek:** 9,9 MSEK
- **Max antal aktier i erbjudandet:** 22 000 000
- **Post-money värdering:** 51,3 MSEK
- **Anmälningsperiod:** 12 maj till och med 12 juni
- **Betalning:** Enligt avräkningsnota
- **Garantiåtagande:** 6,1 MSEK (cirka 61 % i teckningsförbindelser)

Prognos

Proport Invest har satt upp ambitiösa mål med en prognostiserad tillväxt på 1 710 % fram till 2027 och en årlig tillväxttakt på 162 %. Den största tillväxten väntas komma från samarbetspartners inom Proportmodellen. Proport Invest planerar att nå sina tillväxtmål genom en kombination av strategiska förvärv och fortsatt expansion via sin egenutvecklade investeringsmodell, Proportmodellen. Tillväxtresan bygger på tre huvudkomponenter:

- 1. Förvärv av lönsamma bolag** inom främst e-handel och digitala tjänster, där man tillför operativt stöd och digital kompetens för att snabbt öka värdet och effektiviteten.
- 2. Fortsatt tillämpning av Proportmodellen** - en kapitaleffektiv strategi där bolaget byter marknadsföring (Media for Equity), IT-tjänster (IT for Equity) och SEO-expertis (SEO for Equity) mot ägarandelar, vilket möjliggör expansion utan stora likviditetsbehov.
- 3. Breddad portfölj och börsnotering 2026**, vilket skapar ökad synlighet, breddad ägarbas och finansiell flexibilitet.

Sammantaget kombineras organisk tillväxt inom befintliga dotterbolag med ett förvärvsprogram som enligt prognos kan tillföra upp till 80 MSEK i intäkter under en tvåårsperiod

Bolagets prognos

Nedan följer en mer detaljerad vy över bolagets prognos för de kommande åren. Skulle bolaget uppnå 14,1 MSEK i EBITDA 2027E, så värderas bolaget till 3,6x EBITDA på en post-money värdering om 51,3 MSEK.

(MSEK)	2024	2025E	2026E	2027E
Proport Invest	0,5	3,1	3,9	4,9
Finanstid	2,3	5,1	6,3	7,9
Hero Ecom	5,3	7,9	9,9	12,4
Quantum SEO	0,0	0,8	1,6	2,0
Posterton	0,2	1,4	1,7	2,1
Förvärvad omsättning	0,0	40,0	80,0	120,0
Summa intäkter	8,3	58,2	103,5	149,4
<i>Intäktstillväxt</i>		605,6%	77,8%	44,3%
Proport Invest	2,9	1,7	2,6	3,4
Finanstid	1,9	3,8	5,7	7,4
Hero Ecom	4,1	4,2	6,3	8,2
Quantum SEO	0,0	0,3	0,4	0,5
Posterton	1,4	1,0	1,4	1,9
Förvärvade kostnader	0,0	38,0	76,0	114,0
Summa kostnader	10,4	48,9	92,4	135,3
EBITDA	-2,2	9,3	11,1	14,1
<i>EBITDA-marginal</i>		16,0%	10,7%	9,4%

Outlook

Proport Invest befinner sig i en expansiv tillväxtfas med målsättningen att kombinera organisk tillväxt med strategiska förvärv i digitala tillväxtsektorer. Genom sin egenutvecklade Proportmodell, där Media for Equity, IT for Equity och SEO for Equity används som investeringsmedel i stället för enbart kapital, har bolaget skapat en skalbar och kapitaleffektiv plattform för värdeskapande.

Kommande förvärv, inklusive ett etablerat e-handelsbolag med cirka 40 MSEK i omsättning, väntas bidra väsentligt till intäkterna under 2025 och skapa synergier med koncernens operativa enheter. Parallellt fortsätter expansionen av de egna dotterbolagen Finanstid, Hero Ecom och Quantum SEO, som genererar både externa intäkter och strategiskt stöd till portföljbolagen.

Den pågående nyemissionen om 9,9 MSEK syftar till att finansiera tillväxtresan och stärka den finansiella positionen inför en planerad börsnotering under 2026. För att realisera sina mål krävs fortsatt exekvering, tillgång till kapital och intresse för Proportmodellen. Tack vare sitt unika erbjudande som genererar både tillväxt och intäkter har Proport goda förutsättningar att skapa långsiktigt aktieägarvärde i en digital ekonomi som utvecklas i snabb takt.

Information & länkar

- Läs mer om emissionen [här](#).
- Teckna aktier i emissionen [här](#).
- För mer information, ta del av Proports prospekt [här](#).

Disclaimer

Analysen är skriven på uppdrag av bolaget. Ingen i Kalqyl eller FairValue äger aktier i aktuellt bolag. Vi friskriver oss från eventuella fel. Inget som skrivs i analysen ska eller bör betraktas som en rekommendation till investering av något slag. Åsikter och slutsatser som återfinns i analysen är enbart avsedd för mottagaren. Kalqyl och FairValue ska ej hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut på grund av information i denna analys.