



DELÅRSRAPPORT

FÖRSTA HALVÅRET 1 JAN 2021 - 30 JUN 2021

capsek.se

Northern CapSek Ventures

Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2021 Northern CapSek Ventures AB (publ)

Northern CapSek Ventures AB (“CapSek” eller “Bolaget”) gör under första halvåret 2021 en nyemission som tecknas till totalt cirka 136,4 procent samt fortsätter att bygga upp investeringsportföljen. Bolaget ökar investeringstakten och gör fem investeringar i techbolag under perioden, varav tre investeringar är i nya portföljbolag. Nettoresultatet för halvåret är negativt och uppgår till -14,1 MSEK, främst drivet av kursnedgångar i de noterade innehaven. Värdeutvecklingen i portföljen sedan de första investeringarna gjordes i juni 2018 uppgår till -8 procent per år före kostnader. Per 30 juni 2021 uppgår NAV per aktie till 3,22 kr och substansvärde per aktie till 4,61 kr. Bolaget har tagit fram ett ramverk för hållbarhet som bland annat används som urvalskriterier för att välja nya bolag att investera i.

Sammanfattning för halvåret 2021-01-01 – 2021-06-30

	2021 6M (jan-jun)	2020 6M (jan-jun)	2020 12M (jan - dec)
Belopp i TSEK			
Nettoomsättning	51	0	102
EBITDA*	-2 057	-1 938	-4 304
EBIT**	-3 888	-3 776	-7 967
Finansnetto***	-10 169	323	9 011
Periodens resultat	-14 057	-3 453	1 044
Resultat per aktie (kr)	-1,53	-1,29	0,23
Antal aktier* (i tusental)	9 216	2 681	4 608
Genomsnittligt antal aktier**** (i tusental)	6 365	50 412	40 236
Nettoresultat per aktie (kr)	-1,53	-1,29	0,23
Eget kapital	42 452	24 171	41 674
NAV per aktie (kr)*****	3,22	4,04	5,98
Substansvärde per aktie (kr) *****	4,61	9,02	9,04
Aktiekurs (kr) *****	3,55	0	4,77
Soliditet	99,1 %	88,0 %	98,8 %

* 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.

***** Net Asset Value definierar CapSek som summan av marknadsvärdet av tillgångarna exklusive goodwill minus skulderna. Värdet avser vid respektive periodslut.

***** 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 det första halvåret

- Omsättningen uppgick till 51 TSEK (0 TSEK)
- Resultat per aktie blev -1,53 SEK (-1,29 SEK)
- Resultat efter skatt uppgick till -14 057 TSEK (-3 453 TSEK)
- Värdeutvecklingen i portföljen sedan de första investeringarna gjordes i juni 2018 uppgår till -8 procent per år före kostnader (IRR). Bolagets mål är en avkastning på 20 procent per år sett över en 5-årsperiod.
- 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. Bolaget upptog även i januari och februari bryggån om cirka 7,6 MSEK med anledning av planerade investeringar. Genom företrädesemissionen tillförs Bolaget cirka 17,9 MSEK före emissionskostnader.
- Bolaget gör ny- och följdinvesteringar på totalt 8,6 MSEK fördelat på fem portföljbolag, Appspotr, PubQ, Noda Intelligent Systems, Itatake och Tölve.
- Bolaget nyttjar teckningsoptioner i Appspotr och gör en följdinvestering på 4 MSEK, som totalt tar in 55 MSEK.
- Bolaget gör en följdinvestering på 1,0 MSEK i PubQ, som har en ny typ av digitalt kassa-/beställningssystem för restaurangbranschen i appformat.
- Bolaget investerar 2,1 MSEK i Noda Intelligent Systems, som utvecklar hållbara AI-baserade lösningar för energi-, automations- och fastighetsbranschen.
- Bolaget investerar 1 MSEK i Itatake, ett bolag som utvecklar och säljer "casual"-spel för mobiler och läsplattor.
- Bolaget gör en strategisk titthålsinvestering på 0,5 MSEK i Tölve, ett bolag som erbjuder kundföretag en CRM-modul som effektiviserar prospektering i säljprocessen.
- Bolaget har nu 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 efter periodens utgång

- Bolaget utvärderar flera nya investeringar närmare.
- 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.

VD har ordet

Nettoresultatet första halvåret 2021 landar på -14 MSEK. Drivande för resultatet är den negativa kursutvecklingen för våra två noterade innehav, där Appspotrs aktiekurs sedan årsskiftet har gått ner med 48 procent och Hoodins aktiekurs under samma period har gått ner med 37 procent.

Det innebär att hela den kursuppgång i de noterade innehaven vi hade under andra halvåret 2020 har försvunnit och vi är ungefär tillbaka på de nivåer vi har investerat på. Det är tråkigt, men vi har stark tilltro till båda bolagen och vi är övertygade om att dessa investeringar blir bra för CapSek på sikt.

Värdeutvecklingen i portföljen sedan de första investeringarna gjordes i juni 2018 uppgår till -8 procent per år före kostnader (IRR). Det är en underavkastning jämfört med vårt långsiktiga mål som är en avkastning på 20 procent per år. Målet är satt över en 5-årsperiod så det är ännu tidigt att utvärdera avkastningen.

CapSeks kassa fick i våras bra påfyllning genom den lyckade emissionen på 17,9 MSEK före emissionskostnader. Emissionen övertecknades med 36 procent. Emissionen tecknades till stor del av befintliga ägare så det är väldigt glädjande med det fortsatta stora stödet.

Kapitaltillskottet har möjliggjort för oss att öka investeringstakten. Vi har under halvåret gjort fem investeringar, varav två är följdinvesteringar i befintliga portföljbolag samt tre är investeringar i nya portföljbolag. Investerat belopp under halvåret uppgick till 8,6 MSEK, en väsentlig ökning jämfört med samma period föregående år då vi gjorde en investering på 2 MSEK.

Vi har nu 8 bolag i portföljen. De onoterade bolagen ökar i andel och uppgår nu till drygt 40 procent av investerat belopp. Samtidigt som flera av de onoterade bolagen visar stark tillväxt väntas de behöva mer kapital för att fortsätta sin expansion. Närmast till hands för större kapitalanskaffningar av de onoterade bolagen bedömer jag vara PubQ och Arkimera Robotics. CapSeks strategi är att investera mer och öka sitt ägande i bolagen när de expanderar.

NAV per aktie per 30 juni 2021 uppgår till 3,22 kr, vilket ger en substanspremie på 10 procent jämfört med aktiekursen 3,55 kr. Vi har ännu inte gjort några nämnvärda uppvärderingar av den onoterade portföljen. Bolagen i portföljen utvecklas väl och jag är övertygad om att det finns betydande värden som kommer att synliggöras inom de närmaste åren.

Vårt arbete med att bygga vidare på vår plattform för att hitta techbolag som genomför A-rundor fortsätter. Flera strategiska samarbeten har fördjupats under halvåret vilket ger oss en ännu bättre tillgång till intressanta bolag att investera i.

Vi har nu tagit fram ett ramverk för hållbarhet som vi är stolta över. Vid utvärdering av nya investeringar ska portföljbolaget möta åtminstone ett av FN:s globala hållbarhetsmål.

Portföljen

Vi har nu 8 portföljbolag i portföljen. Vi har under första halvåret 2021 investerat i fem bolag; följdinvesteringar i Appspotr på 4 MSEK samt PubQ på 1 MSEK samt nyinvesteringar i Noda Intelligent Systems på 2,1 MSEK, Itatake 1 MSEK samt Tölve 0,5 MSEK.

Appspotr är det ena av CapSeks två noterade innehav. Bolaget har under året utvecklats med att etablera nya partners inom både offentlig och privat sektor samt att befintliga avtalskunder går över till den nya plattformen i hög utsträckning. Bolaget tillfördes 55 MSEK genom teckningsoptionsförfall i mars. Appspotrs aktie handlas från och med 24 juni på Nasdaq First North Growth Market (tidigare Spotlight Stock Market). Bytet av handelsplats är en del av den expansionsfas som Appspotr nu genomgår. Genom att göra bolaget mer synligt vill man bredda investerarbasen internationellt. Bolaget, som vill bli en ledande leverantör av low code-plattformar globalt, rekryterar nu inom sälj för att öka de årligen återkommande intäkterna (ARR). Under andra halvåret ska Appspotr utöka personalstyrkan från 12 till minst 30 anställda. Aktiekursen har under halvåret sjunkit med 48 procent, kanske delvis en reaktion på att kursen gick upp kraftigt under H2 2020 samt att bolaget ställt om intäktsmodell vilket inte avspeglar sig i försäljningsciffrorna ännu.

Hoodin är CapSeks andra noterade innehav. Kursutvecklingen för Hoodin har varit negativ under halvåret, -37 procent. Vi ser positivt på Hoodins framtid; bolaget har utvecklat sin partnerstrategi till att inkludera flera olika sorters partners samt ingått avtal med partners på nya geografiska marknader som visar att bolaget verkligen har potential att skala upp sin affär globalt. Drivande är också nytt regelverk inom Medtech som gör Hoodins erbjudande än mer attraktivt. Den 26 maj började EU-direktivet MDR (Medical Device Regulation) med krav på post market surveillance (bevakning av produktens omnämning) att gälla. Samma dag meddelade Hoodin att bolaget hade upparbetade relationer med mer än 150 partners i fyra olika världsdelar. Antalet företag inom medtech och pharma som förväntas använda Hoodin ökade under juni till över 874 företag. I juni lanserade Hoodin också en ny lösning för kundföretag inom medicinteknik.

Arkimera Robotics (onoterat) är en relativt ny investering (november 2020). Bolaget har en mycket skalbar plattform och deras automatiseringstjänst AzoraOne växer snabbt. Tillväxtpitalet bolaget erhöll under hösten möjliggör en ökad satsning på att växa med nya och befintliga partners i Norden och övriga Europa. Med tre affärssystem som integrerat Arkimeras självinlärningsalgoritm har Arkimera verifierat tjänsten på den svenska marknaden. Nästa steg är internationell expansion. Månadsvis processas mer än 200 000 bokföringsunderlag av algoritmen. Mer än 4 500 företag nyttjar nu självinlärningsalgoritmen i sin löpande bokföring och antalet nya kunder (och därmed också prenumerationsintäkterna) ökar med cirka 7% på månadsbasis. Arkimera tecknade nyligen ett nytt avtal med en svensk leverantör av affärssystem.

PubQ (onoterat) är en relativt ny investering (juli 2020). Bolagets kassasystem för restaurangbranschen i appformat tas emot väl på marknaden med lansering hos flera restaurangkedjor. Hösten 2020 slöts ett ramavtal med en stor global restaurangaktör där PubQ nu håller på att implementera sin lösning på en stor del av kedjans 1700 restauranger i Norden. Detta bidrog till att antal restauranger där PubQs lösning är implementerad ökade åttafalt under 2020 (från låga nivåer) och har ökat med cirka 70% under första kvartalet 2021. PubQ ser po-

sitivt på framtiden då flertalet av de restauranger som varit stängda på grund av pandemin nu öppnar. I sommar lanseras också tjänsten Weborder, som innebär att gäster kan beställa och betala mat via mobiltelefon med hjälp av en QR-kod eller länk. Restauranger kan därmed utforska PubQs lösning som en SaaS-tjänst där man enkelt kommer i gång.

Itatake (onoterat) är en ny investering sedan mars 2021. Det är ett spelutvecklingsbolag som utvecklar och marknadsför innovativa "casual". Deras spel Gumslinger fortsätter att göra succé. Spelet är nominerat i tre olika klasser i Pocket Gamer Mobile Games Award 2021. Priser delas ut 20 juli 2021. Gumslinger har hittills laddats ner en bra bit över än 6 miljoner gånger. Itatake, som mätt i antal nedladdningar haft en tillväxt på 364 procent under 2020, fokuserar nu sin marknadsföring på USA, Sydkorea, Ryssland samt en handfull länder i Europa och Sydamerika. Under andra halvåret 2021 kommer bolaget att inleda ett samarbete för att kunna lansera spel på den kinesiska marknaden. Under hösten kommer Itatake också att släppa en ny speltitel och en uppdatering av Gumslinger.

Noda Intelligent Systems (onoterat) är en ny investering sedan juni 2021. Noda utvecklar och marknadsför AI-baserade lösningar för hållbara energisystem med ett fokus mot termiska system. Under 2020 har Noda ökat intäkterna med nästan 50% jämfört med 2019 samt gått med vinst. Nodas plattform och koncept är väl utvecklat och fungerar. Noda finns på en marknad som växer i samband med att energibolagen effektiviserar och digitaliserar, bygger en hållbarare affär samt fokuserar på grön energi. Fokus för 2021 och framåt är att vidareutveckla affären i samarbete med återförsäljare och partners.

Tölve (onoterat) är en ny investering sedan januari 2021. Tölve erbjuder en plattform för proaktiv prospektering för B2B-säljare. Bolaget har flera viktiga kundavtal, bland annat ett unikt partneravtal med ett branschledande affärssystem för bemanningsbolag. Omsättningen har också växt markant under det gångna året och Tölves marknad signalerar nu att efterfrågan är tillbaka. Kunderna efterfrågar säljstöd på ett helt annat sätt än förut och nykundsbearbetning är högt prioriterat hos många. Tölve rekryterar

nu fler säljare för att kunna växa snabbare. Bolaget följer den expansionsplan som lades i samband med nyemissionen i januari.

Glase Fintech (onoterat) är en investering som gjordes 2018. Bolagets teknik och dotterbolag såldes under 2019 till en norsk aktör. Transaktionen innebar ett traditionellt upplägg med en summa som erlades up-front samt en tilläggsköpeskilling som aktiveras i funktion av kundreakivering över tid. På grund av osäkerhet i utdelning och eventuell tilläggsköpeskilling är CapSeks innehav sedan tidigare nedvärderat till 0 kr.

Nyckeltal

Värdeutvecklingen i portföljen sedan de första investeringarna gjordes i juni 2018 uppgår till - 8 procent per år före kostnader (IRR). Det motsvarar en total värdenedgång över tid på cirka - 2,3 MSEK som främst förklaras av värdeminskningar i Glase Fintech och Hoodin. CapSeks mål är en avkastning på 20 procent per år sett över en 5-årsperiod. Som jämförelse var den årliga tillväxten 35 procent för perioden juni 2018 till december 2020. Normalt sett är 3 år en alltför kort tid att mäta avkastning på denna typ av investeringsportfölj, främst beroende på trögheten att värdera onoterade innehav. Eget Kapital uppgår till 42 MSEK, vilket är stabilt.

Omvärderingar i portföljen

När vi investerar första gången har portföljbolagen intäkter men inte i den utsträckning att bolagsvärderingen har skjutit i höjden, vilket innebär att CapSek får relativt stort ägande sett utifrån storleken på investering. I takt med att bolagen verkställer sina expansionsplaner finns det goda förutsättningar för att bolagsvärderingen ökar exponentiellt. Genom bolagens skalbara affärsmodeller är det kortare tid till värdetillväxt jämfört med många andra branscher/affärsmodeller. Vi strävar efter att löpande synliggöra värdeökningar i vår balansräkning samtidigt som vi kan komma att realisera värden om och när portföljbolag blir uppköpta. Samtidigt är det svårt att värdera snabbväxande onoterade bolag och det kommer alltid vara en viss eftersläpning i värderingarna och portföljbolagen är därmed sällan "fullvärderade".

Framtid och trender

Våra etablerade samarbeten med andra investeringsaktörer fördjupas alltmer och vår pipeline består av nya intressanta techbolag som vi utvärderar att investera i.

Det är tydligt att pandemin ytterligare har påskyndat den megatrend i samhället som digitaliseringen är.

Några av de heta techtrenderna vi är intresserade av är cirkulär ekonomi, cyber security och foodtech, där vi ser mycket intressanta affärsmodeller ta form. Internet of Things har varit en trend i 10 år, men nu börjar det komma bra lösningar. Samma sak gäller AI, där vi ser allt fler fungerande lösningar baserade på de här teknikerna. Även open banking och fintech, är intressant, de påverkas av regelverksförändringar i banksystemen och där kommer det mycket nya spännande lösningar.

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. Vi tror också att det ger oss en tydlighet på marknaden vilka typer av bolag vi söker.



Vänliga hälsningar,

Henrik Jerner

VD Northern CapSek Ventures

Bolaget i sammandrag

Bakgrund

Northern CapSek Ventures AB ("CapSek") är ett investmentbolag med säte i Göteborg. Bolaget bildades 2015 under namnet Freedesk med annan verksamhetsinriktning. CapSek noterades på NGM Nordic SME sommaren 2020. Bolagets personalresurser består av två anställda samt kontrakterade rådgivare. Ekonomi och back-office hanteras av externa resurser.

Affärsidé

CapSeks affärsidé är att investera i onoterade och noterade bolag, främst techbolag, som expanderar och tar in tillväxtkapital i storleksordningen 5-30 MSEK. 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.

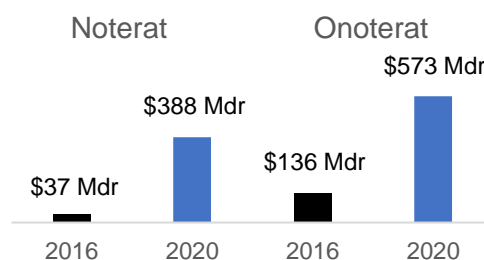
Marknad

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.

Teknologisektorn fortsätter att växa kraftigt. Totalt uppskattade bolagsvärden för europe-

iska teknikföretag, grundade efter 2000, uppgår till 961 miljarder dollar 2020, jämfört med 173 miljarder dollar 2016¹.



Sverige och Europa står sig starkt i den globala konkurrensen, 7 av de 10 länder med bäst ekosystem för start-ups är i Europa. Sverige är rankat på 7:e plats i världen².

Intressanta affärsmodeller och tekniker

CapSek investerar i techbolag vars tillväxt drivs av digitaliseringen av samhället. CapSek begränsar sig inte till investeringar i särskilda branscher eller verksamhetsområden, utan det är främst affärsmodellen och tekniken som är det intressanta. Fokus är på svenska företag.

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. SaaS-modellen har vuxit kraftigt de senaste tio åren och den globala marknaden uppskattas vara värd 226 miljarder dollar 2020 och förväntas visa en tillväxt på 14 procent per år fram till 2023³.

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. Marknaden för IoT var värd 250 miljarder dollar 2019. Marknaden väntas växa med 25 procent i snitt per år (CAGR) fram till 2027. Det skulle

¹ <https://2020.stateofeuropeantech.com/european-tech-grew-massively-2020/>

² <https://www.venturecapitaljournal.com/vc-finally-on-the-map-in-europe/>

³ <https://www.thebusinessresearchcompany.com/report/software-as-a-service-saas-global-market-report>

innebära att marknaden uppgår till 1 463 miljarder dollar 2027⁴.

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. 2020 finns det globalt 2,8 miljarder spelare som årligen spenderar 175 miljarder dollar, en tillväxt med cirka 20 procent jämfört med 2019. Mobila spel står för största delen av marknaden (cirka 50 procent). Värdet på denna marknad väntas uppgå till närmare 220 miljarder dollar 2023, en tillväxt om 8 procent i snitt per år (CAGR)⁵.

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. Värdet på den globala marknaden för AI uppgick till cirka 40 miljarder dollar 2019. Marknaden väntas växa med 42 procent i snitt per år (CAGR) fram till 2027⁶.

Strategi

CapSek investerar när det finns tydliga tecken på att ett Målbolags affärsmodell fungerar och Målbolaget tar in kapital för att accelerera tillväxt. Kapitalanskaffningarna är främst i storleksordningen 10 - 30 MSEK, en så kallad A-runda, ibland är kapitalanskaffningen något lägre, runt 5-10 MSEK, en så kallad pre A-runda. 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 CapSeks 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 Bolagets fortsatta ägande.

Genom att 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.

Affärsmodeller och företag som främjar ett hållbart samhälle anser CapSek vara en förutsättning för långsiktigt hög tillväxt. Både vid val av bolag att investera i samt i det löpande arbetet med värdeskapande i portföljbolagen. Vid utvärdering av nya investeringar ska målbolaget möta åtminstone ett av FN:s globala hållbarhetsmål. CapSek prioriterar följande delmål:

- Säkerställ fullt deltagande för kvinnor i ledarskap och beslutsfattande
- Fördubbla ökningen av energieffektivitet (fram till 2030)
- Främja ekonomisk produktivitet genom diversifiering, teknisk innovation och uppgradering
- Förbättra resurseffektiviteten i konsumtion och produktion
- Uppgradera all industri och infrastruktur för ökad hållbarhet
- Främja social, ekonomisk och politisk inkludering
- Minska städernas miljöpåverkan
- Uppmuntra företag att tillämpa hållbara metoder och hållbarhetsredovisning

CapSek investerar inte i bolag som

- Främjar tvångsarbeten, människohandel (trafficking) eller barnarbete
- Tjuvjakt eller illegal handel med utrotningshotade djur och arter
- Vapenflöden eller i teknik som befrämjar korruption och organiserad brottslighet

⁴ <https://www.fortunebusinessinsights.com/industry-reports/internet-of-things-iot-market-100307>

⁵ <https://newzoo.com/insights/articles/game-engagement-during-covid-pandemic-adds-15-billion-to-global-games-market-revenue-forecast/>

⁶ <https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/artificial-intelligence-ai-market>

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 Bolaget 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.

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 potenti-

ella 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 innehar nödvändig kompetens för den expansion Målbolaget befinner sig i.
- Affärsmodellen är bevisad, främst genom begynnande skalbara intäkter.
- Målbolaget 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 15–20 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 bedöms målbolagens bolagsvärden ligga i intervallet 30–80 MSEK. Målsättningen är att målbolagens 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, heller delavyttringar av innehav kan dock ske i form av försäljning till industriella köpare eller i samband med att målbolag 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 VC-fonder i allmänhet är att deras fonder har ökat betydligt i storlek de senaste 5-10 åren, vilket lett till att varje enskild investering också blir större. Det i sin tur har inneburit att Målbolagen 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 och Malmö som Bolaget har. En annan skillnad mellan VC-fonder och Bolaget är att VC-fonder tar ut förvaltningsarvodet, vilket CapSek inte gör då Bolaget är ett investmentbolag med egna driftskostnader i form av löner och administrationskostnader.

CapSeks värdetillväxt grundar sig på en utveckling och tillväxt av Målbolagens verksamhet vilket i sin tur resulterar i ökade marknadsvärden i Bolagets 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 Bolaget 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 halvårsskiftet juni 2021 består portföljen av innehav i åtta portföljbolag; Appspotr, Hoodin, Arkimera Robotics, PubQ, Itatake, Noda Intelligent Systems, Tölve och Glase Fintech.

Appspotr 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. Via bolagets plattform Appspotr 3 erbjuds tjänster relaterade till formgivning, innehåll och publikation som innebär snabbare, effektivare produktion av appar till en väsentligt lägre kostnad. Kunderna återfinns bland annat inom IT-bolag, webbutvecklare och andra företag vilka utvecklar mobila applösningar till slutkund samt inom företag och organisationer med behov av apputveckling inom

organisationen. Försäljning sker dels genom direktförsäljning till organisationer som levererar appar till sina kunder internt eller externt, dels genom integrationer och samarbeten med systemleverantörer och dels genom partnerförsäljning till partners på en viss marknad eller inom en viss branschvertikal. I Appspotr koncernen ingår Appsales som är en återförsäljare och agerar likt en sådan men tillför också sälj och marknadskunskap till Appspotr för att bygga upp återförsäljaraffären. CapSek äger cirka 6,7 procent av aktierna i Appspotr.

Hoodin utvecklar och säljer en unik tjänst (SaaS) som kan utföra bevakning och inhämtning av digital information. Tjänsten bevakar och hämtar digital information från de källor kunden anser mest relevanta och viktiga för dem. Den automatiska hanteringen gör att Hoodins kunder får full kontroll över den information som kontinuerligt skapas på internet, samtidigt som tjänsten medför stora arbetstids- och kostnadsbesparingar. Hoodin når slutkunder och nya användare genom ett nätverk av partners. En partner kan vara verksam inom en viss bransch eller tillhandahålla egen mjukvara där Hoodin ingår som del för att automatisera bevakning och inhämtning av digitalt innehåll. I och med ingått partnerskap mellan Hoodin och partners, ges partner rätt att sälja och implementera Hoodin hos kund. Hoodins affärsmodell baseras på att partners och kunder betalar en månadslicens. CapSek äger cirka 8,4 procent av aktierna i Hoodin.

Arkimera Robotics har tagit fram en självinlärningsalgoritm som kan nyttjas i olika mjukvaruapplikationer för att automatisera datainmatning från digitala dokument. Algoritmen kräver mycket lite data för att lära sig hur en användare vill plocka ut information från ett inkommande underlag. Den bidrar också till att lösa de utmaningar som förknippas med maskininlärningsmodeller som är byggda i ramverk från exempelvis Google, Amazon och Microsoft. Arkimeras första produkt AzoraOne erbjuds som en API-tjänst till mjukvarubolag som tillhandahåller redovisnings- och bokföringsapplikationer till små och medelstora företag. På Arkimeras pilotmarknad (Sverige) utgör AzoraOne ryggraden i senaste generationens automatiseringstjänster hos programvaruleverantörer som exempelvis Björn Lundén, Brilljant Ekonomisystem och Hogia. CapSek äger cirka 6,3 procent av aktierna i Arkimera.

PubQ:s affärsidé är ett digitalt kassasystem i appformat för restaurangbranschen. PubQ erbjuder en white label-app där restaurangens varumärke exponeras. I appen kan kroggäster sköta både beställningar och betalningar helt digitalt, oavsett om de beställer take away eller äter i restaurangen. Med PubQ:s app får restaurangerna även tillgång till ett lojalitetsprogram, ett bordsbokningssystem och möjligheter till marknadsföring. Kunden ansvarar för marknadsföring och systemet integrerar med restaurangernas bokföringssystem och befintliga kassasystem. Appen vänder sig restauranger som vill undvika att gå samma väg som hotellmarknaden gjort, där dominerande bokningsmotorer helt tagit över den digitala relationen med kunden. För många krögare blir PubQ:s app ett enkelt sätt att öka sin digitala närvaro. Bland de nuvarande kunderna finns en av de största restaurangaktörerna på marknaden. CapSek äger cirka 9,1 procent av aktierna i PubQ.

Itatake är ett spelutvecklingsbolag som utvecklar och marknadsför innovativa "casual" och "hyper-casual"-spel i mobila plattformar, främst iOS och Android. Genom att kontinuerligt lansera nya spel och nå ut till nya plattformar bygger Itatake en portfölj av spel. Itatake har hittills lanserat nio olika spel där Gumslinger och Rest in Pieces är de mest framgångsrika spelen hittills. Intäktsmodellen är en kombination av köp i spelen ("in-app-purchases") och annonser. Hela spelkatalogen har hittills genererat upp mot 10 miljoner nedladdningar. Nedladdningar sker främst genom App Store och Google Play. Itatake jobbar på en global marknad, där många användare återfinns i Nordamerika och Asien. CapSek äger cirka 1,4 procent av aktierna i Itatake.

Noda Intelligent Systems utvecklar och marknadsför AI-baserade lösningar för hållbara energisystem med ett fokus mot termiska sy-

stem såsom fjärrvärme, fjärrkyla, gas, värmepumpar och geotermi. Noda skapar innehåll i energibranschens digitalisering och agerar på en väl kartlagd marknad. Kunderna består av energibolag, fastighetsägare och aktörer inom automationsbranschen i Europa, Asien och Nordamerika. Det är också i dessa marknadssegmentet som Noda ser nya, potentiella kunder och en kraftig marknadsutveckling. CapSek äger cirka 7,5 procent av aktierna i Noda.

Tölve erbjuder kundföretag en Customer Relationship Management (CRM)-modul som effektiviserar prospektering i säljprocessen. Modulen består av en machine learning logaritm som med utgångspunkt i de parametrar som matas in i mjukvaran genererar en rekommendationslista med intressanta kunder. Mjukvaran har utvecklats i samarbete med Bisnode. Systemet filtrerar fram företag att kontakta och generar kampanjutskick. Rekommendationslistorna visar bland annat även kontaktpersoner hos de potentiella kunderna. Genom att kontinuerligt samla in data om säljresultat med mera får användare av mjukvaran en ständigt förbättrad feedback i form av förfinade listor. Eftersom många säljare i dag letar nya kunder "manuellt" är Tölves modul ett verktyg som hjälper dem att spara tid och arbeta effektivare. Bland Tölves kunder finns bland andra de samägda bemanningsbolagen Poolia och Uniflex. CapSek äger cirka 1,8 procent av aktierna i Tölve.

Glase Fintech är ett mjukvaruföretag som under 2017 förvärvade rättigheterna till en mobil betalningstjänst. Tjänsten gör det möjligt för alla med en smartphone att betala i butik, antingen kontaktlöst eller med QR-koder. Vidare kan användare överföra pengar utan kostnad, spara sina kvitton digitalt och spara pengar genom att dra nytta av erbjudanden och kampanjer direkt kopplade till appen. Under 2019 såldes teknik och dotterbolag till en norsk aktör. CapSek äger cirka 3,9 procent av aktierna i Glase.

Ekonomisk översikt

<i>Alla belopp i TSEK</i>	2021 6M (jan-jun)	2020 6M (jan-jun)	2020 12M (jan-dec)
Nettoomsättning	51	0	102
EBITDA*	-2 057	-1 938	-4 304
EBIT**	-3 888	-3 776	-7 967
Finansnetto***	-10 169	323	9 011
Periodens resultat	-14 057	-3 453	1 044
Resultat per aktie (kr)	-1,53	-1,29	0,23
Antal aktier**** (i tusental)	9 216	2 681	4 608
Genomsnittligt antal aktier** (i tusental)	6 365	50 412	40 236
NAV per aktie (kr)*****	3,22	4,04	5,98
Substansvärde per aktie (kr) *****	4,61	9,02	9,04
Aktiekurs (kr) *****	3,55	0	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 periodbokslut. Under H1 2020 gjordes en sammanläggning av aktierna med 50:1.

***** Net Asset Value, definierar Capsek som summan av marknadsvärdet av tillgångarna exklusive goodwill minus skulderna. Värdet avser vid respektive periodslut.

***** 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.

Resultaträkning

<i>Alla belopp i TSEK</i>	1 jan – 30 juni 2021 6M	1 jan – 30 juni 2020 6M	1 jan-31 dec 2020 12M
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	51	0	102
Summa intäkter	51	0	102
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	-1 259	-1 735	-3 042
Personalkostnader	-849	-203	-1 364
Av- och nedskrivningar	-1 831	-1 838	-3 663
Summa kostnader	-3 939	-3 776	-8 069
Rörelseresultat	-3 888	-3 776	-7 967
Finansnetto			
Värdeförändringar	-10 169	634	9 351
Räntekostnader	0	-227	-256
Övriga finansiella kostnader	0	-84	-84
	-10 169	323	9 011
Resultat efter finansiella poster	-14 057	-3 453	1 044
Skatt på periodens resultat	0	0	0
Periodens resultat	-14 057	-3 453	1 044

Balansräkning

<i>Alla belopp i TSEK</i>	2021-06-30	2020-06-30	2020-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	12 277	15 933	14 109
Andelar övriga företag	20 859	10 453	22 020
Andra långfristiga fordringar	505	50	932
Summa anläggningstillgångar	33 641	26 436	37 061
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	8	0	26
Övriga fordringar	122	245	91
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	172	236	223
Summa omsättningstillgångar	302	481	340
Likvida medel	8 881	535	4 793
Summa omsättningstillgångar	9 183	1 016	5 133
SUMMA TILLGÅNGAR	42 824	27 452	42 194

Balansräkning, forts.

<i>Alla belopp i TSEK</i>	2021-06-30	2020-06-30	2020-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	30 438	8 713	14 976
Fritt eget kapital	12 014	15 458	26 698
Summa eget kapital	42 452	24 171	41 674
Långfristiga skulder			
Långfristiga lån	0	0	0
Övriga långfristiga skulder	0	0	0
Summa långfristiga skulder	0	0	0
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	185	531	50
Skatteskulder	0	0	0
Övriga kortfristiga skulder	125	2 648	353
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	62	102	117
Summa kortfristiga skulder	372	3 281	520
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	42 824	27 452	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	14 976	0	0	38 642	-11 944	41 674
Ingående eget kapital 2021-01-01	14 976	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
Utgående eget kapital 2021-06-30	29 953	485	0	38 016	-26 001	42 452
Ingående eget kapital 2021-01-01	29 953	485	0	38 016	-26 001	42 452

Kassaflödesanalys

<i>Alla belopp i TSEK</i>	1 jan-30 juni 2021 6M	1 jan-30 juni 2020 6M	1 jan-31 dec 2020 12M
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-3 888	-3 776	-7 967
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	1 831	1 713	3 654
Erlagd ränta	0	-173	-340
Betald skatt	0	-4	8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-2 057	-2 240	-4 645
Minskning(+)/Ökning(-) av övriga fordringar	37	-387	1 267
Minskning(-)/Ökning(+) av övriga kortfristiga skulder	-148	1 655	-1 126
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 168	-972	-4 504
Investeringsverksamheten			
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-8 579	-2 000	-5 733
Övriga finansiella anläggningstillgångar	0	0	-50
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8 579	-2 000	-5 783
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	14 835	0	11 573
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	14 835	0	11 573
Förändring likvida medel	4 088	-2 972	1 286
Likvida medel vid periodens början	4 793	3 507	3 507
Likvida medel vid periodens slut	8 881	535	4 793

Innehav i portföljbolag

Investeringar

<i>Alla belopp i TSEK</i>	1 jan – 30 juni 2020	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
Itatake	1 000	-	-	1 000
Noda Intelligent Systems	2 100	-	-	2 100
PubQ	980	1 733	-	2 713
Tölve	500	-	-	500
Totalt	8 580	5 733	3 788	23 632

Värdetförändringar

<i>Alla belopp i TSEK</i>	1 jan-30 juni 2021 6M	1 jan-31 dec 2020 12M	1 jan-31 dec 2019 12M
Ingående balans	22 902	8 234	4 031
Investeringar	8 580	5 733	3 788
Avyttringar	0	0	0
Ränta/utdelning	0	0	0
Omvärderingar*	-10 169	8 935	415
Utgående balans	21 313	22 902	8 234

* Omvärderingar: I bokslutet 2019-12-31 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>	30 juni 2021	30 juni 2021	31 dec 2020	31 dec 2020
	Ägarandel	Marknadsvärde	Ägarandel	Marknadsvärde
Appspotr*	6,67%	8 303	6,41%	9 795
Hoodin	8,41%	4 652	8,41%	7 421
Övriga innehav		8 359		5 687
Utgående balans		21 314		22 902

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

Kommentarer till de finansiella rapporterna

Siffror i parentes avser halvåret januari-juni 2020

Försäljning och resultat

Nettoomsättningen under det första halvåret 2021 uppgick till 51 TSEK (0). Det redovisade resultatet för perioden uppgick till -14 057 TSEK (-3 453). Övriga externa kostnader och personalkostnader uppgår under perioden till 2 108 TSEK, vilket i all väsentlighet är i linje med budget och plan.

Resultatet per aktie uppgick till -1,53 SEK (-1,29) under perioden.

Väsentliga engångshändelser

Inga

Investeringar

Bolagets investeringar i finansiella anläggningstillgångar under perioden uppgick till 8 580 TSEK (2 000). Investeringarna avser investeringar i portföljbolagen Appspotr, Itatake, Noda Intelligent Systems, PubQ och Tölve.

Avskrivningar

Resultatet för perioden har belastats med 1 831 TSEK (1 838) i avskrivningar. Posterna avser avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (goodwill).

Finansnetto

Finansnetto för perioden uppgick till TSEK -10 169 (323). Finansnettot avser ej realiserad värdenedgång i finansiella tillgångar samt räntekostnader och ränteintäkter.

Likviditet och finansiering

Bolaget hade vid periodens utgång 8 881 TSEK (535) i likvida medel. Per rapportdatumet hade bolaget räntebärande skulder om TSEK 0 (0). Soliditeten var 99,1 procent (88,0).

Eget kapital, aktiekapital och antal aktier

Per den 30 juni 2021 uppgick CapSeks egna kapital till 42 452 TSEK (24 171). Bolaget genomförde under 2021 en nyemission där bolaget tillfördes 14 335 TSEK efter emissionskostnader. Per rapportperiodens utgång är en riktad apportemission under registrering hos Bolagsverket som tillför bolaget 500 TSEK i eget kapital och motsvarande belopp i aktier i Noda Intelligent Systems.

Aktiekapitalet är per 30 juni 2021 fördelat på 9 216 280 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 30 juni 2021 hade CapSek två anställda, båda män och med placering på Bolagets kontor i Göteborg. 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.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Denna finansiella rapport innehåller uttalanden som är framåtblickande. Faktiska framtida resultat kan skilja sig väsentligt från de förutsedda. Faktorer som kan påverka bolagets resultat utgörs av bland annat av utvecklingen för ekonomin i sin helhet, konkurrenssituationen, teknisk utveckling, valutakurs- och räntefluktuationer samt politiska risker.

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 balansdagens aktiekurs. Onoterade innehav marknadsvärderas årsvis i samband med årsbokslut.

Övrig information

Finansiell kalender

- Bokslutskommunikén för 2021, perioden januari-december, publiceras den 22 februari 2022

Ägardata

Antalet aktier vid periodens slut, den 30 juni 2021, uppgick till 9 216 280 stycken och de 10 största ägarna var då enligt nedan.

Namn	Antal	Andel, %
Nordic Tech Fund Group AB	1 250 702	13,57
Avanza Pension	923 179	10,02
Jonas Sjöberg	878 177	9,53
Lennart Bergström	548 550	5,95
Dan Renholm	512 774	5,56
Jan Sjöblom	338 119	3,67
Futur Pension	201 286	2,18
KEHL Invest AB	196 728	2,13
Axator Energy AB	196 000	2,13
Silbyssan Holding AB	144 000	1,56
Övriga aktieägare	5 670 195	43,70
Totalt	9 216 280	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 20 juli 2021

Northern CapSek Ventures AB (publ)

Lennart Bergström
Styrelseordförande

Olof Werner
Styrelseledamot

Anna Nielanger
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