

# Northern CapSek Ventures

Mangold Insight - Uppdragsanalys 2020-11-16

**MANGOLD**

## Gaseller för alla

Mangold tar upp Northern Capsek Ventures (CapSek) till bolagsbevakning. Bolaget investerar i noterade och onoterade teknikbolag i södra Sverige med god tillväxtpotential med målsättningen att vara attraktiv för teknikintresserade investerare. CapSek vill erbjuda investerare en diversifierad portfölj med teknikbolag i tidigt skede vilket ska minska risken för investerare. CapSek avser att investera i bolagen när de är i en tillväxtfas och då behöver expensionskapital.

## Investerar för tillväxt

CapSek har idag en portfölj med fem teknikbolag som är tänkt att öka till 15-20 bolag. För att hitta rätt bolag ska CapSek samarbeta med andra investeringsbolag. Typiska kriterier för en investering är att bolaget har ett värderingsspann på runt 30-80 miljoner kronor och bevisat sin affärsmodell. Verksamheter som CapSek avser att investera i är inom Saas, Internet of Things, dataspel samt AI och machine learning.

## Summan av investeringar utgör värde

Mangold har valt att värdera bolaget utifrån en Sum of the Parts-modell. Vi har tagit dess ägarandel i respektive portföljbolags uppskattade värde. Vidare har rabatt och kassa adderats vilket sammantaget resulterat i ett bolagsvärde på strax under 30 miljoner kronor vilket motsvarar ett motiverat värde om 8 kronor per aktie, en uppsida på 45 procent. Att bedöma bolagets värde framgent kommer vara beroende av hur väl bolagets investeringar utvecklas. Detta kan på sikt leda till rejäla uppjusteringar av CapSeks värde.

## Information

Motiverat värde (kr)	8,00
Risk	Hög
Kurs (kr)	5,50
Börsvärde (Mkr)	20
Antal aktier (Miljoner)	3,5
Free float	62%
Ticker	CAPS
Nästa rapport	2021-02-26
Hemsida	<a href="http://www.capsek.se">www.capsek.se</a>
Analytiker	Jan Glevén



## Kursutveckling %

	1m	3m	IPO
CAPS	2,2	-27,4	-31,0
OMXSPI	1,5	8,2	11,8

Nyckeltal	2019*	2020P	2021P	2022P	2023P	Ägare	Aktier	Kapital
*Freedesk AB						Ekapaif	1174452	33,2%
Försäljning (tkr)	314	-	-	-	-	Jonas Sjöberg	367490	10,4%
EBIT (tkr)	-1 686	-4 297	-4 164	-4 041	-3 926	Lennart Bergström	175495	5,0%
Vinst före skatt (tkr)	1 231	-4 297	-4 164	-4 041	-3 926	Avanza Pension	165893	4,7%
EPS, justerad (kr)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Jan Sjöblom	154373	4,4%
EV/Försäljning	nm	nm	nm	nm	nm	Dan Renholm	131172	3,7%
EV/EBITDA	nm	nm	nm	nm	nm	Axator Energy	98000	2,8%
EV/EBIT	nm	nm	nm	nm	nm	Anton Westbergh	73904	2,1%
P/E	nm	nm	nm	nm	nm	Sillbyssan Holding	72000	2,0%

# Northern CapSek - Bolaget i korthet

## Gaseller för alla

Northern CapSek Ventures (CapSek) är ett investmentbolag med bas i Göteborg som började investera i portföljbolag 2017. CapSek investerar i noterade och onoterade teknikbolag i södra Sverige med god tillväxtpotential som befinner sig i en tidig utvecklingsfas. Målsättningen är att aktien ska vara attraktiv att äga för teknikintresserade investerare. Med en diversifierad portfölj av bolag är avsikten att minska risken för investerare. Bolaget har utvecklat en investeringsprocess som går ut på att använda sig av externa investeringsaktörer för analys. De externa investeringsaktörerna är ofta företag eller nätverk som är engagerade i bolag i ett tidigt skede. CapSek jobbar kontinuerligt med att utöka sitt nätverk av investeringsaktörer. När CapSek väl gått igenom investeringsprocessen och investerat i ett bolag så är man en långsiktig aktieägare utan planer för framtida avyttring. En notering av bolagets aktie gjordes i juli 2020 på Nordic Growth Market. Avsikten med denna listning är att göra det enklare att investera i teknikbolag i tidigt skede.

*Nytt investmentbolag med inriktning på små teknikbolag*

## Verkställande direktör

Henrik Jerner är sedan 2020 VD för Northern CapSek Ventures (CapSek). Han har en magisterexamen i ekonomi från Göteborgs Universitet och mer än 15 års erfarenhet av investeringar främst på sjätte AP-fonden. Henrik Jerner har även erfarenhet av ägarstyrning, styrelsearbete och finansieringsprocesser. Han har bland annat varit styrelseledamot på Apotea.

*Vd med investeringserfarenhet från AP-fonden*

## Styrelseordförande

Peter Wendel är styrelseordförande på CapSek sedan 2019. Han är utbildad ekonom vid Göteborgs Universitet och har mer än 30 års erfarenhet av startups samt lång erfarenhet av styrelseuppdrag. Utöver sin roll på CapSek finns styrelseuppdrag på ISAB Group, Akuro Projektledning, PubQ, Appspotr och Hoodin.

*Erfaren ordförande med styrelseuppdrag i andra börsbolag*

## Övrig styrelse

Lennart Bergström styrelseledamot i CapSek sedan 2019. Han är utbildad ekonom från Lunds Universitet och har lång erfarenhet av bolagsbyggande, bland annat i Boule Diagnostics som sedan börsnoterades. Lennart Bergström är också ett erfaret styrelseproffs. Han är styrelseordförande i Home Property Value och Amino Tio samt styrelseledamot i bland annat Negventa Holding och Trevex Consulting.

*Styrelse med gedigen erfarenhet av bolagsbyggande*

Cecilia Hollerup är styrelseledamot i CapSek sedan 2017. Hon är jurist från Lunds Universitet och har lång erfarenhet av finansiell juridik med uppdrag på Handelsbanken. Cecilia Hollerup arbetar operativt med regelefterlevnad för finansiella företag på Transcendant Group. Hon besitter även gedigen styrelseerfarenhet från sina uppdrag i Inuheat Group, Wexito 2 och NCSV Sweden.

Göran Wolff är styrelseledamot samt finanschef i CapSek sedan 2020. Han är även vd för Misen Energy och besitter lång erfarenhet av ledande positioner som ekonomidirektör och controller. Utöver sitt styrelseuppdrag i CapSek är Göran Wolff även styrelseledamot i Appspotr och Misen Enterprises. Han är utbildad ekonom från Göteborgs Universitet.

# Northern CapSek - Strategi

## Strategi för nya investeringar

CapSek letar efter tillväxtbolag med ett bolagsvärde på 30 till 80 miljoner kronor och som bevisat sin affärsmodell. Bolaget ska investera via nyemissioner och förvärv av aktier från befintliga ägare genom att betala med CapSek-aktier, en så kallad apportemission. Kriterier för en investering är att marknaden för bolagets produkt eller tjänst bör vara stor och att ledningen besitter nödvändig kompetens för att ta nästa steg. Vanliga verksamhetstyper som bolaget avser investera i är inom software as a service (SaaS), internet of things (IoT), dataspel (gaming) samt artificiell intelligens och machine learning (AI och ML). CapSek har som målsättning att göra upp till fyra investeringar per år med en långsiktig målbild om att ha mellan 15 och 20 bolag i portföljen. Investeringar ska göras med målsättning om att ha en avkastning på 20 procent per år över en 5-årsperiod.

*CapSek vill investera tidigt i tillväxtbolag*

## Pågående samarbeten

CapSek har samarbete med flera olika investeringsbolag som Softhouse Invest, EkapAif, Starbright, I Love Lund, Investera Sydost och Almi (en statlig investerare i tidigt skede). Under senare tid har CapSek knutit till sig 1337Works som är en inkubator (venture builder) baserad i Lund som främst investerar i mjukvarubolag. 1337Works ägs av IT-entreprenören Deniz Yildirim, tidigare vd för IT-bolaget tretton37 som köpts ut. 1337Works backas upp av ett antal näringslivsprofiler som Christian W. Jansson, ordförande för Postnord och tidigare vd för Kappahl och Ellos samt Lars Björk tidigare vd på Qlik och Tobias Ekman, entreprenör och investerare.

*Viktigt med många samarbeten mellan investerare i tidigt skede*

*1337 eller leet är ett uttryck som härstammar från ordet "elite" och uppkom i det tidiga 1980-talets hacker-kultur*

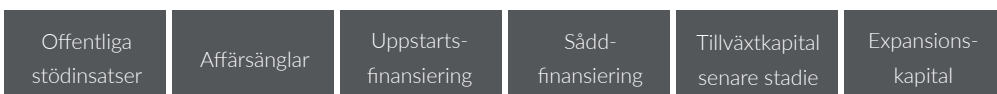
## Investeringar sker i flera steg

Bolag behöver kapital i olika skeden för att kunna växa och skapa tillväxt. Kapital kan tillföras med banklån eller riskkapital. För startups, nystartade bolag, kan det vara svårt att hitta finansiering. Framtida kassaflöden är osäkra vilket innebär hög risk för finansiella institut som banker att låna ut kapital till den typen av bolag.

*Hög risk i tidigt investeringsskede kräver särskilda aktörer med erfarenhet*

En inkubator hjälper bolag i ett tidigt skede med mentorskap och lokaler i syfte att öka chanser för startups att attrahera riskkapital. En aktör för nästa steg i denna process brukar kallas för accelerator vilken ger bolag tillgång till så kallad sådd-finansiering (seed capital). Detta kapital är avsett för att bolag ska komma igång med sin verksamhet. Kontakt med investerare för vidare finansiering inleds därefter vilket vanligen kan vara med så kallade affärsänglar (Business Angels) och riskkapitalbolag (Venture Capital). Dessa aktörer investerar på längre sikt i syfte att utveckla bolaget. I slutet av den här perioden sker vanligen en så kallad buyout, eller börsnotering. Se nedan för de olika stegen som vanligen sker vid en investeringsprocess.

*CapSek avser investera när tillväxtbolag är i behov av expensionskapital*



Källa: SVCA

# Northern CapSek - Portföljbolag

## **Appspotr**

CapSek äger omkring 6 procent av Appspotr som utvecklat en plattform för app-utveckling. Bolaget har som uttalad vision att förenkla och demokratisera app-utveckling med målsättningen att bli en ledande internationell aktör på den globala marknaden för apputvecklingsplattformar. Appspotrs tjänst är en low-code plattform som tillåter användare att skapa appar snabbt och utan tidigare erfarenheter inom kodning. På så sätt vänder sig lowcode-plattformar till kunder som är väldigt olika i sin nivå av tekniskt kunnande. Appspotr är sedan 2016 noterat på Spotlight Stock Market.

*Appspotr har tagit fram en low-code plattform för apputveckling*

*Erbjudande om teckningsoptioner kan ge bolaget ytterligare kapital*

## **Hoodin**

CapSek äger cirka 8 procent av Hoodin. Bolaget har utvecklat en webbaserad mjukvara för att förenkla och effektivisera företags och organisationers interaktion med digitalt innehåll. Den digitala plattformen utför automatisk bevakning och inhämtning av innehåll, som nyheter, social media och databaser. Innehållet kan enkelt hanteras och användas antingen internt eller externt. Tid, energi och kostnader kan därmed omdirigeras till andra viktiga uppgifter. Hoodins mål är att förenkla och effektivisera hur företag och organisationer bevakar och skapar värde av digitalt innehåll. Bolaget har funnits sedan 2012 men det var först 2016 som plattformen var tillräckligt mogen för att tas till marknaden. Sedan 2018 är Hoodins aktie listad på Spotlight Stock Market.

*Hoodin skapar värde för bolag med hjälp av digital omvärldsbevakning*

*Erbjudande om teckningsoptioner kan ge bolaget ytterligare kapital*

## **PubQ**

CapSek äger cirka 1 procent av PubQ som tagit fram ett kassasystem för restaurangbranschen i appformat. Utöver att kunna sköta beställningar och betalningar i appen så får restaurangen även tillgång till ett lojalitetsprogram, ett bordbokningssystem och marknadsföringsmöjligheter. Bland kunderna finns kedjor som 4 Corner Pizza, Basilica och Pitchers.

*PubQ tillhandahåller ett kassasystem för restauranger i appformat*

## **Glase Fintech**

CapSek äger omkring 4 procent av Glase Fintech. Detta teknikbolag har rättigheterna till en mobil betalningstjänst som gör det möjligt för alla med en smartphone att betala i butik, antingen kontaktlöst eller med QR-kod. Tjänsten gör det även möjligt att hantera digitala kvitton, kampanjerbjudanden samt banköverföringar. Glase Fintechs teknik och dotterbolag såldes under 2019 till en norsk aktör.

*Ett mindre ägande finns i Glase Fintech*

## **Arkimera Robotics**

CapSek äger 6 procent av Arkimera Robotics. Bolaget har tagit fram en självlärande algoritm som kan användas för att automatisera datainmatning från digitala dokument. Algoritmen kan även bidra till att lösa utmaningar som finns med maskinlärningsmodeller som är byggda i ramverk utvecklade av Google, Amazon och Microsoft. Arkimeras första produkt, Azoraone erbjuds som en API-tjänst (ett interface som kommunicerar med andra program). Ett exempel på användning är fakturahantering där en robot lär sig tolka innehållet och hanteringen kan på så sätt automatiseras och minska kostnader i administration. Bland kunderna finns Hogia, Björn Lundén och Brilljant Ekonomisystem.

*Arkimeras produkt Azoraone kan automatisera avläsning av kvitton och fakturor*

# Northern CapSek - Marknad

## Investering i marknadstillväxt

CapSek investerar i tillväxtbolag i tekniksektorn. Mer specifikt bolag med verksamhet på marknader för software as a service (SaaS), internet of things (IoT), datorspel samt artificiell intelligens (AI).

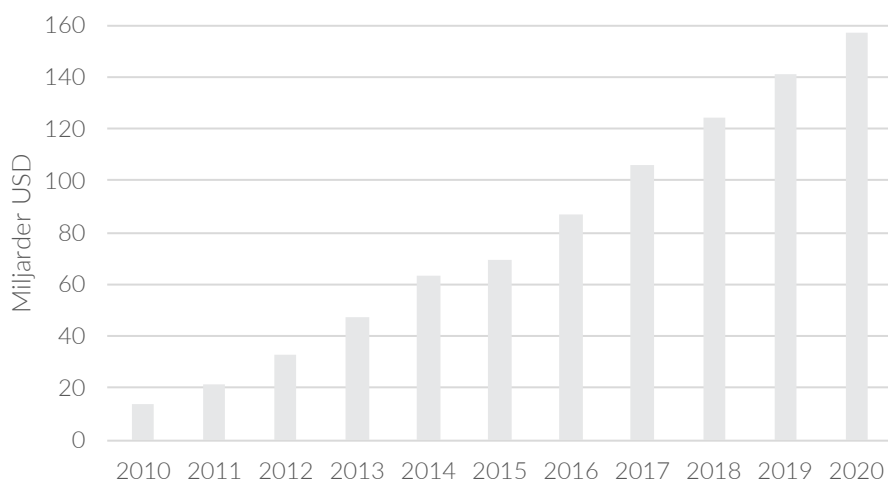
*Tekniksektorer som SaaS, IoT och AI intressant för CapSek*

## Software as a service

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 abonnemangsmo- dell. På så sätt får bolaget återkommande intäkter. SaaS-modellen har vuxit kraftigt de senaste tio åren och den globala marknaden väntas vara värd 157 miljarder dollar enligt analysföretaget Statista. Denna marknad väntas visa en tillväxt på 21 procent per år fram till 2023.

*SaaS-modellen bygger på återkommande intäkter*

Marknaden för SaaS



Källa: Statista

## Internet of things

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 enligt analysföretaget Fortune Business Insight. Marknaden väntas växa med 25 procent i snitt per år (CAGR) fram till 2027. Det skulle innebära att marknaden uppgår till 1 463 miljarder dollar 2027.

*IoT-marknaden växer med 25 procent i snitt per år*

# Northern CapSek - Marknad

## Dataspel

Inom dataspel ingår spel för PC, konsoler som Playstation och Xbox samt tablets och mobiler. Dataspelet ökar och har växt till bli en av de största underhållningsindustrierna. Värdet på den globala dataspelsmarknaden uppgår till 159 miljarder dollar enligt Newzoo's Global Games Report. Det gör den större än den globala filmindustrin och musikindustrin tillsammans. Värdet på denna marknad väntas uppgå till över 200 miljarder dollar 2023, en tillväxt om 8 procent i snitt per år (CAGR).

*Marknad för dataspel växer med 8 procent i snitt per år*

## MANGOLD INSIGHT - STÖRSTA AKTÖRERNA INOM DATASPEL

BOLAG	LAND	INTÄKTER 2019 BUSD
Tencent	Kina	20,5
Sony	Japan	13,1
Apple	USA	10,8
Microsoft	USA	9,3
Google	USA	7,4
Netease	Kina	6,8
Activision Blizzard	USA	5,8
Electronic Arts	USA	5,4
Nintendo	Japan	4,9

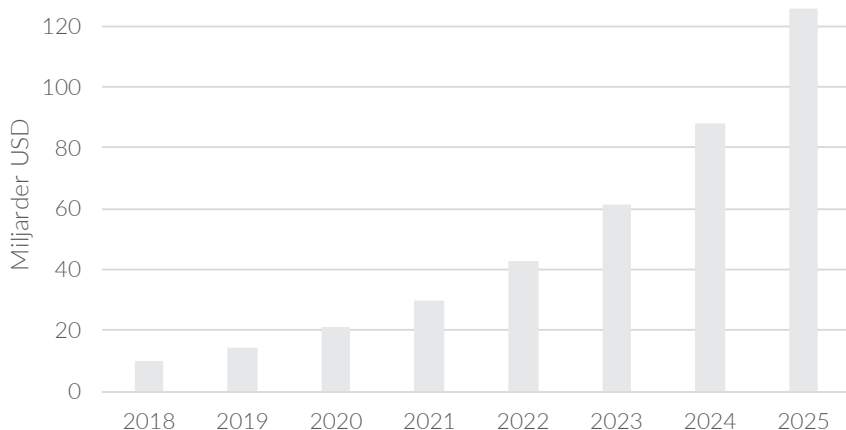
Källa: Newzoo

## Artificiell intelligens

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 enligt PWC. Värdet på den globala marknaden för AI uppgick till cirka 10 miljarder dollar 2018 enligt analysbolaget Tractica. Marknaden bedöms växa kraftigt de närmaste åren för att nå ett värde på 126 miljarder dollar 2025 vilket motsvarar en tillväxt om 43 procent i snitt per år.

*Hög tillväxt för AI väntas*

## Marknaden för AI



Källa: Tractica

# Northern CapSek - Värdering

## Sum of the Parts värdering

CapSek värderas utifrån sina andelar i intressebolagen vilket gör att resultat och balansräkning samt traditionella nyckeltal inte utgör grund för värdering av dess aktie. Varje innehav i de olika portföljbolagen slås ihop i en Sum of the Parts-värdering. För Hoodin och Appspotr som utgör merparten av bolagets samlade värde har vi utgått från DCF-värdering. För de onoterade bolagen har vi gjort uppskattningar utifrån jämförande bolag och CapSeks egen uppskattning och värdering i samband med investeringstillfällena.

## Hoodin

Mangold skrev i september en analys på Hoodin och det är den värderingen som vi kommer att använda här. Mangold bedömer i sin prognos för Hoodin att försäljningen kommer ta fart 2021 och uppvisa stark tillväxt efterföljande år. 2025 bedöms försäljningen nå cirka 67 miljoner kronor. Mangold bedömer att Hoodin når breakeven 2023. Baserat på en DCF-värdering så anser Mangold att det motiverade värdet på Hoodin är cirka 140 miljoner kronor. Av det värdet så äger CapSek 8 procent vilket resulterar i ett värde för CapSek om 11,2 miljoner kronor.

## Appspotr

Mangold publicerade en analys på Appspotr i augusti. Vi kommer att använda oss av den värderingen när vi räknar fram värdet för CapSek. Mangold bedömer att försäljningen når signifikanta nivåer från 2021 för att sedan fortsätta växa kraftigt fram till 2025 då försäljningen når drygt 95 miljoner kronor. Mangold bedömer att Appspotr når breakeven 2023 och att bolaget uppvisar stark vinsttillväxt efter det.

Mangold anser att Appspotr kommer att göra en rörelsevinst på 35 miljoner kronor 2025. Mangold har värderat Appspotr genom en DCF-modell. I denna modell har Mangold tagit höjd för att bolaget är i tidig kommersialiseringsfas genom att använda ett högt avkastningskrav. Mangold värderar Appspotr till 130 miljoner kronor. CapSek äger 6 procent av bolaget. Värdet på CapSeks andel är således cirka 7,8 miljoner kronor.

*Resultat och balansräkning utgör inte underlag för värdering*

*Både noterat och onoterat i portföljen - kräver olika värderingsansatser*

*Hoodin värt cirka 140 miljoner kronor*

*CapSek äger optioner i Hoodin*

*Appspotr väntas påbörja tillväxtresa 2021*

*CapSek äger optioner i Appspotr*

# Northern CapSek - Värdering

## **Onoterade bolag i portföljen**

CapSek består till största del av investeringar i listade bolag som Appspotr och Hoodin. Det senaste tillskottet i portföljen Arkimera Robotics är däremot onoterat liksom PubQ och Glase Fintech.

*Onoterade och listade bolag i portföljen*

## **Arkimera Robotics**

CapSek har investerat 2 miljoner kronor i Arkimera Robotics (Arkimera) i november 2020. Investeringen är ett samarbete med Investerade Sydost och sker genom att delta i en nyemission och genom förvärv av aktier. Ägarandelen i Arkimera efter investering uppgår till 6 procent. Syftet med investeringen är att ta bolaget från utvecklingsbolag till ett marknadsorienterat SaaS-bolag. Mangold värderar Arkimera till 30 miljoner kronor vilket är i linje med den emission som genomförs.

*Investering i Arkimera - ett samarbete med Investerade Sydost*

## **PubQ**

CapSek gjorde en mindre investering i PubQ i juli 2020. Bolaget säger själv att det ska ses som en strategisk titthålsinvestering för att sedan kunna investera mer i ett senare skede. Mangold bedömer således att innehavet i nuläget inte bidrar nämnvärt till CapSeks substansvärde men att det kan komma att öka i värde vid eventuell ytterligare investering. Mangold värderar PubQ till 25 miljoner kronor.

*PubQ under lupp*

## **Glase Fintech**

Glase Fintech sålde under 2019 rättigheterna till den mobila betalningstjänst som sedan 2017 utgjort deras verksamhet. Det är Mangolds bedömning att det finns cirka sju miljoner kvar i bolaget efter att ha justerat för de kortfristiga skulder som finns. Mangold bedömer att det inte är säkerställt att bolaget kommer att fortsätta ha någon verksamhet och därför blir värderingen på CapSeks andel endast deras procentuella ägande gånger de sju miljoner som är kvar. Det resulterar i ett värde på cirka 300 000 kronor.

*Mindre investering i Glase Fintech*

## **Finansiering av förvärv**

För att kunna genomföra fler investeringar genomförde CapSek en nyemission tidigare i år som tillförde bolaget 9,4 miljoner kronor. I tillägg kan ett erbjudande av teckningsoptioner som genomförs under november 2020 tillföra bolaget ytterligare drygt 3 miljoner kronor till nya investeringar. I samband med förvärv av aktier i Arkimera Robotics gör bolaget en riktad nyemission på 1 miljoner kronor.

*Nyemission genomförd - kassa till förvärv*



# Northern CapSek - Värdering

## Investmentbolag värdering

För att få en uppfattning kring hur substansrabatten ser ut i olika investmentbolag på den svenska börsen har Mangold valt ut ett antal bolag som åskådliggörs i nedanstående tabell. Det är tydligt att specialiserade investmentbolag med stor andel onoterat innehav har en hög rabatt sett till deras substansvärde. För investmentbolag med innehav som har validerade affärsmodeller minskar rabatten.

*Onoterade bolag renderar i högre rabatt bland investmentbolagen*

## MANGOLD - INVESTMENTBOLAG SUBSTANRABATT

(Mkr)	Börsvärde	Substansvärde	Kurs	Rabatt	Innehav
VNV Global	7435	85,7	79,8	-6,9%	BlaBla Car, Babylon, Property Finder, Voi
Spiltan	6130	270,2	196	-27,5%	Paradox, Spiltan Fonder, Coolstuff, Kuststaden
Svolder B	3585	152,0	154,0	1,3%	Garo, Troax, Nordic Waterproofing
Traction	2421	183,0	171,5	-6,3%	BE Group, Drillcon, Duroc, Recco, Sigicom
New Equity Venture	71	55,0	17,5	-68,2%	Ayima, Iapotek, Tourn, Cgit
Onoterat	12	3,1	1,7	-44,5%	Goodbye Kansas, Sozap, Shortcut Media
Loudspring	95	6,6	3,2	-51,3%	Eagle Filters, Enersize, Sofi Filtration, Nuuka, ResQ
Snitt				-29,0%	

Källa: Mangold Insight

Mangold bedömer att det samlade värdet av CapSeks innehav uppgår till drygt 21 miljoner kronor. Inget av CapSeks innehav visar vinst eller att bolagets trackrecord har bevisats. Detta motiverar en rabatt som vi uppskattar till 20 procent utifrån jämförelsebolag. Framgent kan affärer och uppvärderingar av portföljbolagen tillkomma vilka är svåra att värdera i förtid. Kassan som kan användas till förvärv har vi emellertid valt att väga in i bolagets värde. Sammantaget resulterar detta i ett motiverat värde för CapSek på 29 miljoner kronor eller 8 kronor per aktie.

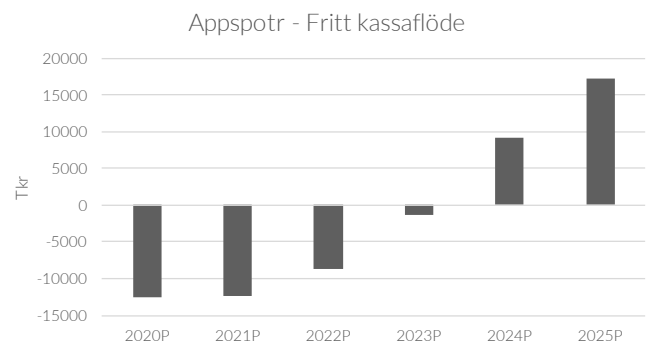
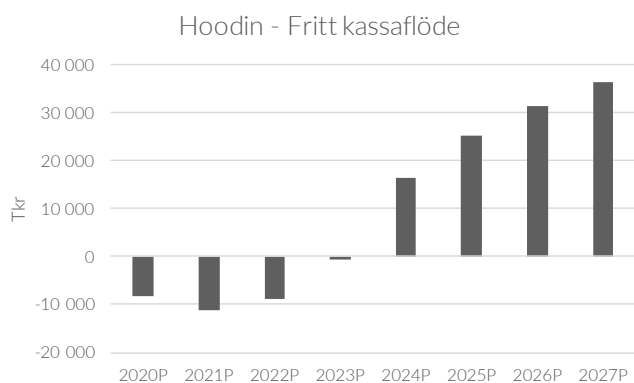
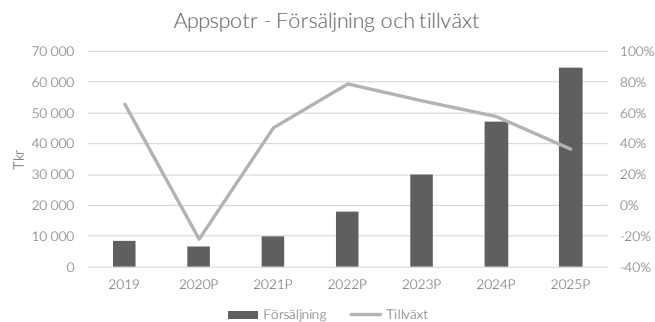
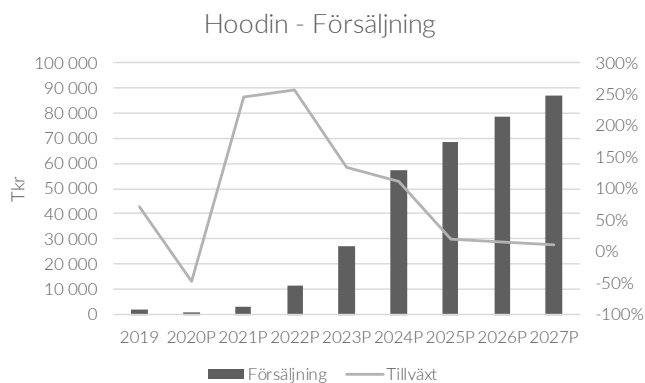
*SOTP-värdering ger 8 kronor per aktie*

## CAPSEK - SUM OF THE PARTS

(Mkr)	Motiverat bolagsvärde	Ägande CapSek	Värde
Hoodin	140	8%	11,2
Appspotr	130	6%	7,8
Arkimera Robotics	30	6%	1,8
PubQ	25	1%	0,3
Glase Fintech	7	4%	0,3
Northern CapSek Ventures			21,3
Kassa			11,7
Investmentbolag rabatt	-20%		-4,3
Motiverat värde (Mkr)			28,8
Motiverat värde per aktie			7,74

Källa: Mangold Insight

# Northern CapSek - Appendix Diagram



## PORTFÖLJ NOTERADE

Hoodin  
Appspotr

## AKTIER

1107545  
7073850

## KAPITAL

8,4%  
5,8%

## PORTFÖLJ ONOTERADE

Glase Fintech  
PubQ  
Arkimera Robotics  
Källa: CapSek

4,0%  
1,0%  
6,0%

# Northern Cap Sek - Resultat & balansräkning\*\*

Resultaträkning	2018*	2019*	2020P	2021P	2022P	2023P	2024P
Försäljning	1 154 040	314 096	0	0	0	0	0
Kostnad sålda varor	-516 262	-250 106	0	0	0	0	0
Bruttovinst	637 778	63 990	0	0	0	0	0
Personalkostnader	-1 352 226	-349 020	-400 000	-400 000	-400 000	-400 000	-400 000
Övriga rörelsekostnader	-1 931 491	-846 451	-2 000 000	-2 000 000	-2 000 000	-2 000 000	-2 000 000
Avskrivningar	-1 644 603	-554 691	-1 897 224	-1 764 418	-1 640 909	-1 526 045	-1 419 222
Rörelseresultat	-4 290 542	-1 686 172	-4 297 224	-4 164 418	-4 040 909	-3 926 045	-3 819 222
Räntenetto	-11 626	2 917 112	0	0	0	0	0
Vinst efter finansnetto	-4 302 168	1 230 940	-4 297 224	-4 164 418	-4 040 909	-3 926 045	-3 819 222
Skatter	0	0	0	0	0	0	0
Nettovinst	-4 302 168	1 230 940	-4 297 224	-4 164 418	-4 040 909	-3 926 045	-3 819 222

Balansräkning	2018*	2019*	2020P	2021P	2022P	2023P	2024P
Tillgångar							
Kassa o bank	3 506 632	12 565 417	10 165 417	7 765 417	5 365 417	3 965 417	3 565 417
Kundfordringar	93 963	0	0	0	0	0	0
Lager	0	0	0	0	0	0	0
Anläggningstillgångar	27 103 195	25 205 971	23 441 553	21 800 645	20 274 599	18 855 378	17 535 501
Totalt tillgångar	30 703 790	37 771 388	33 606 970	29 566 062	25 640 016	22 820 795	21 100 918
Skulder							
Leverantörsskulder	35 178	0	0	0	0	0	0
Skulder	13 320	21 861	21 861	31 861	31 861	31 861	31 861
Totala skulder	14 024	22 341	21 971	32 026	32 155	32 355	32 638
Eget kapital							
Bundet eget kapital	8 298 488	19 698 488	19 698 488	19 698 488	19 698 488	19 698 488	19 698 488
Fritt eget kapital	20 758 584	16 461 360	12 296 942	8 256 034	4 329 988	510 767	-3 209 110
Totalt eget kapital	29 057 072	36 159 848	31 995 430	27 954 522	24 028 476	20 209 255	16 489 378
Tot skulder o eget kapital	30 703 790	37 771 388	33 606 970	29 566 062	25 640 016	22 820 795	21 100 918

Källa: Mangold Insight

\*Freedesk

\*\*Resultat och balansräkning utgör inte föremål som underlag för värdering

# Disclaimer

Mangold Fondkommission AB ("Mangold" eller "Mangold Insight") erbjuder finansiella lösningar till företag och personer med potential, som levereras på ett personligt sätt med hög servicenivå och tillgänglighet. Bolaget bedriver i dagsläget verksamhet inom två segment; i) Investment Banking och ii) Private Banking. Mangold står under Finansinspektionens tillsyn och bedriver värdepappersrörelse enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Mangold är medlem på NASDAQ Stockholm, Spotlight Stock Market och Nordic Growth Market samt derivatmedlem på NASDAQ Stockholm.

Denna publikation har sammanställts av Mangold Insight i informationssyfte och ska inte ses som rådgivning. Innehållet har grundats på information från allmänt tillgängliga källor vilka bedömts som tillförlitliga. Sakinnehållets riktighet och fullständighet liksom lämnade prognoser och rekommendationen kan således inte garanteras. Mangold Insight lämnar inte i förväg ut slutsatser och/eller omdömen i publikationen. Åsikter som lämnats i publikationen är analytikerns åsikter vid tillfället för upprättandet av publikationen och dessa kan ändras. Det lämnas ingen försäkran om att framtida händelser kommer vara i enlighet med åsikter framförda i publikationen.

Mangold fransägar sig allt ansvar för direkt eller indirekt skada som kan grunda sig på denna publikation. Placeringar i finansiella instrument är förenade med ekonomisk risk. Att en placering historiskt haft en god värdeutveckling är ingen garanti för framtiden. Mangold fransägar sig därmed allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av publikationen.

Denna publikation får inte mångfaldigas för annat än personligt bruk. Dokumentet får inte spridas till fysiska eller juridiska personer som är medborgare eller har hemvist i ett land där sådan spridning är otillåten enligt tillämplig lag eller annan bestämmelse. För att sprida hela eller delar av denna publikation krävs Mangolds skriftliga medgivande.

Mangold kan genomföra publikationer på uppdrag av, och mot en ersättning från, det bolag som belyses i analysen alternativt ett emissionsinstitut i samband med M&A, nyemission eller en notering.

För utförandet av denna publikation kan läsaren utgå från att Mangold erhåller ersättning av bolaget. Det kan även föreligga ett uppdragsförhållande eller rådgivningssituation mellan bolaget och någon annan avdelning hos Mangold. Mangold har riktlinjer för hantering av intressekonflikter och restriktioner för när handel får ske i finansiella instrument.

Mangolds analytiker äger inte aktier i Northern Cap Sek Ventures.

Mangold äger aktier i Northern Cap Sek Ventures.

Mangold utför/har utfört tjänster för Bolaget och erhåller/har erhållit ersättning från Bolaget baserat på detta.

Mangold står under Finansinspektionens tillsyn.