

VD-ord

Bäste/bästa aktieägare,

Efter förvärvet av Nordic Tech Funds portfölj i somras har CapSek nu en portfölj bestående av 14 techbolag, varav 10 är onoterade. Vi är fortfarande ett ungt bolag under uppbyggnad, vi började bygga portföljen på riktigt i samband med noteringen sommaren 2020.



Vår omvärld förändras av megatrender, exempel på megatrender är lösningar för hållbar energi och energieffektivisering, konsumtionsmönster som förändras och digitalisering som möjliggör produktivitetsökningar i befintliga industrier samt nya sätt att arbeta. Det är i dessa trender CapSek investerar, våra befintliga bolag är verksamma inom olika områden som exempelvis energieffektivisering, digital mediabevakning, plattform för appar samt machine learning.

Den tydligaste värdemätaren på onoterade bolag är om och när bolagen köps upp. Vi på CapSek fokuserar aktivt på värdebyggande åtgärder så att bolagen ska bli uppköpskandidater. Värdebyggande tar tid och det är inte ovanligt att det tar runt sju år innan bolagen har en tillräckligt attraktiv position för att bli uppköpta. Mycket görs rätt i våra bolag och vi har stark tilltro att merparten av bolagen kommer att växa kraftigt och generera hög avkastning för CapSek. Genom vårt stora och relevanta nätverk, våra erfarenheter samt etablerade processer bidrar vi aktivt till bolagens tillväxt. Fram till dess att uppköp kan ske visar vi värden genom löpande marknadsvärderingar.

I dagens miljö med inflationsoro, stigande räntor och fallande aktiekurser drabbas tillväxtbolag hårt och CapSeks noterade portföljbolag är inte undantagna. Våra onoterade portföljbolag har också nedvärderats i takt med att värderingsmultiplarna sjunkit, dock i mindre omfattning än jämförbara noterade bolag. Framst beror det på att CapSek har investerat på attraktiva värderingsnivåer, vilket gör nedvärderingsutrymmet begränsat. Samtidigt har flera av bolagen stark underliggande tillväxt, vilket gör att de försvarar sina värderingar trots att multiplarna går ner.

Dagens marknadsoro kommer innebära vissa kortsiktiga fördröjningar i tillväxten, men påverkar inte bolagens långsiktiga potential. Snarare tvärtom, svåra tider driver rationaliseringar. Jag ser inga avmattningar i portföljbolagens marknadsaktiviteter, under första halvåret 2022 ökade nettoomsättningen i de 11 portföljbolagen i scale-up fas med 23 procent jämfört med samma period föregående år. Flera av dessa bolag växer med 70-100 procent på årsbasis och det finns potential för än högre tillväxt.

Några bolag jag särskilt vill lyfta fram är Bricknode, Arkimera, Noda och PubQ. Bricknodes mjukvaruplattform för finansbolag har återkommande skalbara intäkter på närmare 20 MSEK i årstakt (baserat på senaste delårsrapporten) och bolaget är ett fåtal nya kundavtal från att nå break even. Arkimera har avtal

med tre av de fem största svenska bokföringsprogrammen och nu även avtal med kund med verksamhet i flertalet andra länder. Arkimeras machine learning funktion används idag löpande av ca 10.000 företag. Nodas patenterade AI-lösning för energieffektivisering är redan i drift hos flera stora europeiska energibolag och energikrisen har bland annat lett till att tyska kunder beställer mer tjänster av Noda. Flera nya integrationer med systemleverantörer utvärderas nu vilket öppnar för nya intäktströmmar för Noda. PubQ app-baserade kassasystem digitaliserar restaurangbranschen och PubQ har bland annat ett ramavtal med en av världens största restaurangaktörer, där PubQ nu arbetar med att implementera sin lösning hos runt 800 av kedjans totalt ca 1 700 restauranger i Norden.

Marknadsoron leder till att en del investerare blir försiktiga med att gå in i nya bolag, vilket drabbar tillväxtbolag. Det är något vi även har märkt för några av CapSeks portföljbolag, vilket gör att bolagen måste vara uthålliga. Samtidigt är det extra viktigt att CapSek kan vara med och finansiera bolagen för att inte expansionen ska bromsas alltför mycket. Investerare med tillgängligt kapital kan i denna marknad göra bra investeringar, då lägre bolagsvärderingar ger ökat ägarandel. Det gäller både för följdinvesteringar i befintliga portföljbolag och i nya bolag vi investerar i. CapSeks pipeline av nya bolag att investera i är fortsatt stor och vi utvärderar nu ett 10-tal intressanta bolag. Av dessa 10 bolag tror jag att CapSek kan investera i 3-5 bolag inom 6-9 månader.

Preferensaktien med utdelningsrätt kombinerat med valmöjligheten att i framtiden konvertera till stamaktier till rabatt är enligt min mening ett konstruktivt och investerarvänligt instrument. Vi kommer att göra exits och då avser styrelsen att rekommendera utdelning. Finansieringsupplägget är särskilt attraktivt för långsiktiga investerare.

Kapitaltillskottet från emissionen ska användas till att accelerera CapSeks tillväxt, dvs investera mer i befintliga portföljbolag och i nya techbolag för att möjliggöra bolagens fortsatta expansion. Det innebär att bolagen kommer att kunna rekrytera mer personal och CapSek kan öka sitt engagemang och ägande.

Vår och techbolagens tillväxtresa fortsätter, välkommen att vara med du också.

Henrik Jerner, VD