



Delårsrapport 1 juli - 30 september 2022

Northern CapSek Ventures AB (publ)

Northern CapSek Ventures AB (“CapSek” eller “Bolaget”) gör under tredje kvartalet 2022 ett negativt nettoresultat på -7,3 MSEK, främst drivet av orealiserade kursnedgångar i de noterade innehaven. Per 30 september 2022 uppgår substansvärdet per aktie till 1,74 kr. Under kvartalet har CapSek gjort mindre följdinvesteringar i Klash på 0,2 MSEK samt Talkamatic på 0,1 MSEK samt avyttrat samtliga aktier i Glase Fin-tech. Vid utgången av perioden uppgår investeringsportföljen till innehav i 14 techbolag. Efter periodens utgång har bolaget genomfört en företrädesemission av preferensaktier. Totalt tecknades 3 125 668 preferensaktier, motsvarande cirka 20,5 procent av företrädesemissionen. Genom företrädesemissionen tillförs Bolaget cirka 5,3 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Anledningen till nyemissionen var att ta in kapital för att fortsätta bygga upp investeringsportföljen. Efter kvartalets utgång har bolaget dessutom gjort följdinvesteringar i Itatake på 0,6 MSEK samt AI Medical Technology på 0,25 MSEK.

Sammanfattning för perioden 2022-07-01 - 2022-09-30

<i>Alla belopp i TSEK</i>	2022 3M (juli-sept)	2021 3M (juli-sept)	2021 12M (jan-dec)
Nettoomsättning	20	45	132
EBITDA*	-1 057	-1 065	-3 941
EBIT**	-2 035	-1 981	-7 604
Finansnetto***	-5 273	-4 088	-15 791
Periodens resultat	-7 309	-6 068	-23 395
Resultat per aktie****	-0,357	-0,648	-2,144
Antal aktier (i tusental)	20 455	9 366	10 911
Genomsnittligt antal aktier (i tusental)	14 646	7 737	8 046
Resultat per aktie före utspädning*****	-0,499	-0,784	-2,908
Resultat per aktie efter utspädning*****	-0,402	-0,784	-2,908
Eget kapital	35 654	36 362	37 556
Soliditet	96,5 %	99,3 %	98,6 %
Substansvärde per aktie*****	1,74	2,67	3,44
Aktiekurs (kr)	0,87	3,7	3,30
Substansrabatt (-) /-premie (+)	-50,0 %	+38,6 %	-4,1 %

*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.

****Resultat per aktie: Periodens resultat genom totalt antal aktier vid rapportperiodens slut.

*****Resultat per aktie före utspädning: Periodens resultat genom genomsnittligt antal aktier.

*****Resultat per aktie efter utspädning: Periodens resultat genom genomsnittligt antal aktier efter utspädning. Perioden innehåller ej aktier eller optioner som ger upphov till utspädning.

*****Substansvärde definierar CapSek som summan av marknadsvärdet av tillgångarna inklusive goodwill minus skulderna. Värdet avser vid respektive periodslut. Substansvärdet per 2022-06-30 baseras på det nya antal aktier som existerar efter utfallet av apportemissionen till följd av förvärvet av Nordic Tech Fund (NTF) -portföljen.

Väsentliga händelser under kvartalet

- Omsättningen uppgick till 20 TSEK (45 TSEK)
- Resultat per aktie blev -0,357 SEK (-0,648 SEK)
- Resultat efter skatt uppgick till -7 309 TSEK (-6 068 TSEK)
- Bolaget gör en följdinvestering i Klash på 0,2 MSEK. Finansieringen är i form av ett konvertibellån.
- Bolaget gör en följdinvestering i Talkamatic på 0,1 MSEK. Finansieringen är i form av ett konvertibellån.
- Bolaget avyttrar samtliga aktier i Glase Fintech. Innehavet var innan avyttringen bokfört till 0 kr och avyttringen innebar en positiv resultateffekt understigande 0,1 MSEK.
- Bolaget erhåller en checkkredit på 1,5 MSEK, varav 0 kr är utnyttjat vid periodens utgång.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Bolaget genomför en företrädesemission av preferensaktier. Totalt tecknades 3 125 668 preferensaktier, motsvarande cirka 20,5 procent av företrädesemissionen. Genom företrädesemissionen tillförs Bolaget cirka 5,3 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Anledningen till nyemissionen var att ta in kapital för att fortsätta bygga upp investeringsportföljen.
- Bolaget gör en följdinvestering i Itatake på 0,6 MSEK. Finansieringen är i form av ett konvertibellån.
- Bolaget gör en följdinvestering i AI Medical Technology på 0,25 MSEK i samband med att AI Medical gör en nyemission. CapSeks ägande uppgår efter emissionen till 5 procent.
- Bolaget inleder samarbete med Tailorbird, ett konsultbolag som hjälper tillväxtbolag att få starka och hållbara varumärken genom bland annat varumärkesstärkande insatser. Genom samarbetet utökas CapSeks nätverk för att få information om och kontakt med intressanta techbolag.

VD har ordet

Värderingarna för tillväxtbolag har fortsatt ner under tredje kvartalet i år, vilket drabbar värderingen av CapSeks portfölj. Resultatet för kvartalet uppgår till -7,3 MSEK, varav nedvärderingar i portföljen uppgår till -5,4 MSEK. Aktiekurserna för CapSeks fyra noterade innehav har gått ner i snitt 33 procent under kvartalet, dessa nedvärderingar motsvarar större delen av den totala värdeminskningen under kvartalet.

Ett budskap som tål att upprepas är att det är orealiserade värdeminskningar. Merparten av bolagen utvecklas väl, de 7 onoterade portföljbolagen i scale-up fas ökar sin nettoomsättning med 39 procent under årets första 9 månader jämfört med samma period föregående år (i skrivande stund har inte alla noterade bolag publicerat sina kvartalsrapporter, därav är de inte med i nyckeltalet). De 7 onoterade bolagen är Arkimera, Itatake, PubQ, Noda, Tölve, Klash och Talkamatic.

Av alla 14 portföljbolag vi har idag vill jag lyfta fram några operativa framgångar. Hoodins digitala mediabevakningsverktyg används numera av Mölnlycke Healthcare inom deras Regulatory Intelligence-arbete. AI Medical, som utvecklar teknik för att upptäcka elakartade hudförändringar, genomför studier enligt plan och ser lovande ut samt har nu också blivit ISO-certifierade. Appspotr, som har en lowcode-plattform för appar, har ingått flera nya avtal, bland annat med Elon Group. Klash, som har en plattform för samarbete kring TV och filmprojekt, har nu runt 500 aktiva användare fördelat på 5 kunder med en intressant pipeline av nya kunder.

Värdeskapande tar tid och även om portföljen uppvisar bra tillväxt och merparten av bolagen utvecklas väl kan vi inte alltid synliggöra värden direkt, särskilt inte under ett marknadsklimat där värderingar går ner. Den långsiktiga potentialen i befintlig portfölj ser jag som mycket god, bolagen är verksamma inom

olika framtidsbranscher som energieffektivisering, digitalisering av restauranger, lowcodeplattformar och machine learning. Eftersom bolagen är verksamma inom lite olika områden uppnår vi också en god riskspridning i portföljen. Att vi är på rätt väg med flera investeringar bekräftas av att det finns intressen och pågående dialoger om förvärv av flera av portföljbolagen. Det rör sig om både industriella och finansiella aktörer som visar intresse. Nu tror jag att just dessa dialoger är alldeles för prematura för att bolagen ska kunna erhålla bud på attraktiva nivåer. Vi räknar med att det tar upp till 7 år innan bolagen har en tillräckligt bra position för att bli uppköpta till värderingar som visar på den inneboende höga potentialen i bolagen.

Nu har vi precis genomfört emissionen av preferensaktier vilket gav ett tillskott i kassan för fortsatta investeringar. Portföljen har växt kraftigt på kort tid genom förvärvet av Nordic Tech Funds portfölj och i närtid kommer vi därför främst fokusera på följdinvesteringar i befintliga portföljbolag. Vi har samtidigt ett fortsatt stort inflöde av potentiella investeringar, varav flera bolag är riktigt intressanta och passar vår strategi väl. Framtida värdeskapande och kapitaltillskott avser visa på potentialen i befintliga och tillkommande portföljbolag, vilket är byggstenar för att nå vår första riktigt stora milstolpe som är ett förvalt kapital överstigande 500 MSEK.

Med vänliga hälsningar

Henrik Jerner



Bolaget i sammandrag

Northern CapSek Ventures AB är ett investmentbolag med säte i Göteborg och som investerar i tillväxtbolag, främst techbolag, med skalbara affärsmodeller. Målbolagen återfinns i södra och mellersta Sverige. Investeringar görs när affärsmodellen är bevisad och målbolaget tar in expensionskapital i en så kallad A-runda. Drivkrafter för målbolagens tillväxt är digitaliseringen av samhället, det kan vara verksamheter inom Software as a Service ("SaaS"), Internet of Things ("IoT"), Computer Gaming (datorspel) eller AI/Machine Learning ("AI/ML"). CapSek investerar i både onoterade och noterade bolag. Per 30 september 2022 består Bolagets portfölj av aktier i 14 svenska techbolag, samtliga med säte i södra och mellersta Sverige. Bolagets hemsida är <https://capsek.se>

Ekonomisk översikt

<i>Alla belopp i TSEK</i>	2022 3M (juli-sept)	2021 3M (juli-sept)	2021 12M (jan-dec)
Nettoomsättning	20	45	132
EBITDA	-1 057	-1 065	-3 941
EBIT	-2 035	-1 981	-7 604
Periodens resultat	-7 309	-6 068	-23 395
Resultat per aktie	-0,357	-0,648	-2,144
Antal aktier (i tusental)	20 455	9 366	10 911
Genomsnittligt antal Aktier (i tusental)	14 646	7 737	8 046

Antalet aktier

På balansdagen uppgick antalet aktier till 20 454 881 stycken.

Finansiell ställning

Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 2 216 TSEK (IB 3 720 TSEK). Soliditeten var 96,5 % (IB 98,0 %).

Resultaträkning

<i>Alla belopp i TSEK</i>	1 jul-30 sep 2022 3M	1 jul-30 sep 2021 3M	1 jan-30 sep 2022 9M	1 jan-30 sep 2021 9M	1 jan-31 dec 2021 12M
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	20	45	65	76	132
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0	0
Summa intäkter	20	45	65	76	132
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader	-631	-657	-2 378	-1 916	-2 352
Personalkostnader	-444	-454	-1 292	-1 302	-1 721
Av- och nedskrivningar	-978	-916	-2 809	-2 747	-3 663
Övriga rörelsekostnader	-2	0	-4	0	0
Summa kostnader	-2 055	-2 026	-6 483	-5 965	-7 736
Rörelseresultat	-2 035	-1 981	-6 418	-5 889	-7 604
Finansnetto					
Realisationsresultat	77	0	77	0	0
Värdetförändringar noterade innehav	-3 926	-4 088	-7 803	-14 257	-17 062
Värdetförändringar onoterade innehav	-1 424	0	-5 935	0	1 421
Räntekostnader	0	0	0	0	0
Övriga finansiella kostnader	0	0	0	0	-150
Summa finansnetto	-5 273	-4 088	-13 661	-14 257	-15 791
Resultat efter finansiella poster	-7 309	-6 068	-20 079	-20 146	-23 395
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-7 309	-6 068	-20 079	-20 146	-23 395

Balansräkning

Alla belopp i TSEK

2022-09-30

2021-09-30

2021-12-31

TILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar	8 890	11 362	10 446
Andelar övriga företag	25 036	16 908	19 576
Andra långfristiga fordringar	50	368	316
Summa anläggningstillgångar	33 976	28 638	30 338

Omsättningstillgångar

Kundfordringar	0	0	55
Övriga fordringar	536	98	112
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	227	108	172
Summa kortfristiga fordringar	763	205	339

Likvida medel	2 216	7 766	7 414
Summa omsättningstillgångar	2 979	7 971	7 753
SUMMA TILLGÅNGAR	36 955	36 609	38 091

Balansräkning, forts.

Alla belopp i TSEK

2022-09-30

2021-09-30

2021-12-31

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital

Bundet eget kapital	20 455	30 438	35 461
Fritt eget kapital	15 200	5 924	2 095

Summa eget kapital	35 654	36 362	37 556
---------------------------	---------------	---------------	---------------

Långfristiga skulder

Långfristiga lån	0	0	0
Utnyttjad checkkredit*	0	-	-

Summa långfristiga skulder	0	0	0
-----------------------------------	----------	----------	----------

Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder	512	20	309
Skatteskulder	0	0	0
Övriga kortfristiga skulder	94	71	69
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	694	156	157

Summa kortfristiga skulder	1 300	247	535
-----------------------------------	--------------	------------	------------

SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	36 955	36 609	38 091
---------------------------------------	---------------	---------------	---------------

*CapSek innehar sedan september 2022 en tillgänglig checkkredit om 1 500 TSEK. Utnyttjat belopp vid rapportperiodens utgång är 0 TSEK.

Förändring i eget kapital

	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Reserv- fond	Över- kursfond	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 - dec 2020					1 044	1 044
Nyemission	8 191	-1 513		4 895		11 573
Utgående eget kapital 2020-12-31	14 977	0	0	38 642	-11 944	41 674
Ingående eget kapital 2021-01-01	14 977	0	0	38 642	-11 944	41 674
Periodens resultat jan - dec 2021					-23 395	-23 395
Nyemission	14 976			-641		14 335
Nyemission	485			15		500
Teckningsemission	5 022			-580		4 442
Utgående eget kapital 2021-12-31	35 460	0	0	37 436	-35 339	37 556
Ingående eget kapital 2022-01-01	35 460	0	0	37 436	-35 339	37 556
Periodens resultat jan - sep 2022					-20 079	-20 079
*Minskning av aktiekapital	-24 549				24 549	0
Nyemission	9 543			8 632		18 175
Teckningsemission, TO3	1			3		4
Utgående eget kapital 2022-09-30	20 455	0	0	46 069	-30 869	35 654

*Minskning av aktiekapital för avsättning till fritt eget kapital enligt beslut vid årsstämma 2022-04-21.

Kassaflödesanalys - moderbolaget

	1 jul-30 sep 2022 3M	1 jul-30 sep 2021 3M	1 jan-30 sep 2022 9M	1 jan-30 sep 2021 9M	1 jan-31 dec 2021 12M
<i>Alla belopp i TSEK</i>					
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	-2 035	-1 982	-6 418	-5 889	-7 604
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	980	916	2 809	2 747	3 663
Erlagd ränta	0	0	0	0	-150
Betald skatt	0	0	0	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-1 055	-1 066	-3 609	-3 142	-4 091
Minskning(+)/Ökning(-) av övriga fordringar	-195	78	-425	135	1
Minskning(-)/Ökning(+) av övriga kortfristiga skulder	428	-126	768	-273	15
Kassaflöde från den löpande verksamheten	- 822	-1 114	-3 266	-3 280	-4 075
Investeringsverksamheten					
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	0	0	-20 186	-8 581	-12 581
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	77	0	77	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	77	0	-20 109	-8 581	-12 581
Finansieringsverksamheten					
Nyemission	-758	0	18 177	14 834	19 277
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-758	0	18 177	14 834	19 277
Förändring likvida medel	-1 503	-1 114	-5 198	2 973	2 621
Likvida medel vid periodens början	3 720	8 881	7 414	4 793	4 793
Likvida medel vid periodens slut	2 216	7 766	2 216	7 766	7 414

Innehav i portföljbolag

Investeringar	1 jan – 30 sep 2022	1 jan – 31 dec 2021	1 jan – 31 dec 2020	1 jan – 31 dec 2019	Totalt
<i>Alla belopp i TSEK</i>					
Appspotr	373	4 000	2 000	610	8 483
Arkimera Robotics			2 000		2 000
Hoodin	1 982			3 178	7 691
PubQ	205	980	1 733		2 918
Itatake	5 555	1 000			6 555
Noda Intelligent Systems		2 100			2 100
Tölve	74	500			574
Bricknode Holding		4 000			4 000
Zesec of Sweden	1 729				1 729
Klash	4 521				4 521
Talkamatic	2 091				2 090
Validcity	405				405
E-Go E-Sports	498				498
AI Medical Technology	1 500				1 500
Totalt	18 933	12 580	5 733	3 788	45 064

Värdeförändringar

	1 jan-30 sep 2022 9M	1 jan-31 dec 2021 12M	1 jan-31 dec 2020 12M	1 jan-31 dec 2019 12M
<i>Alla belopp i TSEK</i>				
Ingående balans	19 842	22 902	8 234	4 031
Investeringar	18 933	12 580	5 733	3 788
Avyttringar	0	0	0	0
Ränta/utdelning	0	0	0	0
Omvärderingar noterade innehav*	-7 803	-17 062	8 889	415
Omvärderingar onoterade innehav*	-5 935	1 421	46	0
Utgående balans	25 036	19 842	22 902	8 234

* Omvärderingar: I bokslutet 19-12-31 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

	30 sep 2022 Ägarandel	30 sep 2022 Marknadsvärde
<i>Alla belopp i TSEK</i>		
Appspotr	7,34%	1 440
Hoodin	17,54%	2 950
Bricknode Holding	1,86%	1 376
Zesec of Sweden	4,21%	576
Övriga innehav		18 694
Utgående balans		25 036

Kommentarer till de finansiella rapporterna

Försäljning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 20 TSEK (45) under perioden. Det redovisade resultatet för perioden uppgick till -7 309 TSEK (-6 068). Övriga externa kostnader och personalkostnader uppgår under perioden till TSEK 1 075 (1 111), vilket i all väsentlighet är i linje med budget och plan.

Resultatet per aktie uppgick till SEK -0,357 (-0,648) under perioden.

Väsentliga engångshändelser

Inga

Investeringar

Bolaget har inte genomfört några investeringar i andelar i andra företag under det gångna kvartalet. Två konvertibla skuldebrev har ingåtts med de befintliga portföljbolagen Klash AB och Talkamatic AB om 200 TSEK respektive 100 TSEK.

Avskrivningar

Resultatet för perioden har belastats med 978 TSEK (916) i avskrivningar. Posterna avser avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (goodwill).

Finansnetto

Finansnetto för perioden uppgick till TSEK -5 273 (-4 088). Finansnettot avser huvudsakligen ej realiserad värdeförändring på finansiella tillgångar. I finansnettot ingår även en realisationsvinst (skillnaden mellan redovisat värde och försäljningslikvid) med 77 TSEK hänförligt till avyttringen av det tidigare innehavet i Glase Fintech AB.

Likviditet och finansiering

Bolaget hade vid periodens utgång 2 216 TSEK (7 766) i likvida medel. Motsvarande belopp inklusive checkkredit är 3 716 TSEK (7 766). Per rapportdatumet hade bolaget räntebärande skulder om TSEK 0 (0).

Eget kapital, aktiekapital och antal aktier

Per den 30 september 2022 uppgick CapSeks egna kapital till 35 654 TSEK (36 362). Aktiekapitalet är per 30 september 2022 fördelat på 20 454 881 aktier med ett kvotvärde om SEK 1,0. 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 september hade CapSek 1 anställd. 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.

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 rapportdagens aktiekurs. Onoterade innehav marknadsvärderas kvartalsvis i samband med delårsrapporter.

Övrig information

Finansiell kalender

- Bokslutskommunikén för räkenskapsåret 2022 offentliggörs den 21 februari 2023.
- Årsredovisningen för räkenskapsåret 2022 offentliggörs den 17 mars 2023.
- Årsstämman hålls den 20 april 2023.
- Delårsrapporten för Q1 2023 offentliggörs den 22 maj 2023.

Ägardata

Antalet aktier vid periodens slut, den 30 september 2022, uppgick till 20 454 881 stycken och de 10 största ägarna var då enligt nedan (källa Holdings).

Namn	Antal	Andel, %
Nordic Tech Fund Group AB	1 645 493	8,04
Avanza Pension	1 528 816	7,47
Jonas Sjöberg	977 460	4,78
Swedbank Försäkring	798 976	3,91
Vertex Förvaltnings AB	660 287	3,23
Jan Sjöblom	655 036	3,20
Clearstream Banking S.A	500 000	2,44
Axator Energy AB	413 012	2,02
Förtroligheten Film AB	405 088	1,98
Sillbyssan Holding AB	400 564	1,96
Övriga aktieägare	7 984 732	39,04
Totalt	20 454 881	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 23 november 2022

Northern CapSek Ventures AB (publ)

Bertil Fredriksson
Styrelseordförande

Anna Nielanger
Styrelseledamot

Hanna Moisander
Styrelseledamot

Lennart Bergström
Styrelseledamot



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