

## Exponering mot fintech-sektorn till stor rabatt

### Renodlat fokus på fintech

Omfokuseringen av bolagets strategiska inriktning är nu färdig och Front Ventures är i dag ett investmentbolag helhjärtat inriktat mot fintech-sektorn. Sektorn som helhet växer allt kraftigare och Research and Markets prognos talar om en genomsnittlig årlig tillväxttakt på hela 20 procent. Covid-19 pandemin och dess följder kan kortsiktigt hämma tillväxten i sektorn, men har långsiktigt potential att accelerera omställningen och digitaliseringen inom den finansiella sektorn. Friktionsfria och enkla betalningar är viktigare än någonsin och flera av Front Ventures innehavsbolag har lösningar som kan vara centrala i den ekonomiska återhämtningen efter Covid-19 krisen.

### Tre nya bolag i portföljen under året

Trots ett utmanande 2020 med unika förutsättningar har Front Ventures i dag hela tre nya bolag som tillkommit i portföljen under året. 12 miljoner kronor har investerats i blockchain-bolaget Blockchain Voucher, vilket innebär ett ägande på över 54 procent. 10 miljoner kronor har investerats för ett 23 procentigt ägande i Conax Group, också aktiva in blockchain-teknologi men på utvecklingssidan av mjukvaran. Slutligen har bolaget även investerat i betalningsleverantören Payfunc, där man i dag har 13,3 procent av aktierna för 2 miljoner kronor. Gemensamt för samtliga bolag är att de är aktiva inom fintech-sektorn, ännu är onoterade och har potential för stark tillväxt inom kommande åren.

### Största innehaven står starka genom pandemin

Kryptobolaget Quickbit och neobanken Intergiro är fortsatt största innehaven i bolagets portfölj och trots årets turbulens står bolagen starka. Quickbit rapporterade en nettoomsättning för senaste perioden på 871 miljoner kronor och ett rörelseresultat på 15 miljoner kronor. Rörelseresultat har minskat något för perioden men nettoomsättningen ökat, trots dämpad efterfrågan i samband med Covid-19. Bolaget har lanserat en ny strategisk inriktning under perioden med ett fokus mot lösningar direkt för konsumenter. Man har även ingått viktiga nya avtal och lanserat planer för både en app och ett betalkort. Intergiro ger bolaget exponering mot en neobank för företagare och man har under året deltagit i en företrädesemission i bolaget och ökat sitt ägande. Intergiro hanterar redan i dag stora volymer och planerna om en notering till miljardvärde 2022 står fast.

### Front Ventures

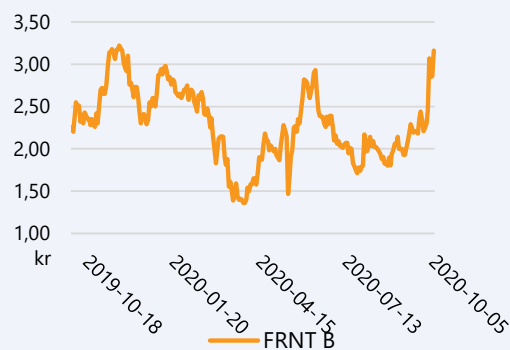
#### Rapportkommentar

Datum 7 oktober 2020  
Analytiker Nils Hellström & Johan Hellström

#### Basfakta

Bransch Investmentbolag  
Styrelseordförande Tommy Ekholm  
Vd Johan Lund  
Noteringsår 2016  
Listning NGM Nordic SME  
Ticker FRNT B  
Aktiekurs 3,08 kr (2020-10-06)  
Antal aktier, milj. 35,1  
Börsvärde, mkr 111  
Nettoskuld, mkr 18  
Företagsvärde (EV), mkr 129  
Webbplats www.frontventures.se

#### Kursutveckling senaste året



Källa: Refinitiv

#### Finansiella uppgifter per 2020-06-30

	2020 hv1	2019 hv1	2019	2018
Omsättning	7,0	1,9	0,8	3,1
Kostnader	-11,4	-5,7	-10,5	-9,9
Rörelseresultat	-4,4	-3,8	-9,7	-6,8
Periodens resultat	-5,7	-2	2,8	-9,6
Eget kapital	69,8	49,5	56,3	46,2
Långfristiga skulder	9,8	4,7	9,1	-
Kortfristiga skulder	17,4	3	7,6	-
Likvida medel	1,5	5,9	1,7	0,3
Kassaflöde f. investeringar	7,5	-6,6	-20,5	-10,3
Kassaflöde e. investeringar	-20	5	-14	-35

Källa: Bolagets finansiella rapporter

**Motiverat värde: 3,9–4,3 kr**

## Investeringsstes

### Ekonomiskt tufft läge som börjar ljusna

Covid-19 pandemin har utgjort en utmaning där kapital har blivit allt svårare att låna till fördelaktiga villkor. En effekt av detta har varit en kortsiktigt minskning i investeringstakten samt avyttring av del av innehavet och upptagande av nya lån till relativt höga räntor. Samtidigt står bolaget till synes starkt nu och marknaderna, trots fortsatt osäkerhet, har börjat återhämta sig något. Bolaget har stärkt finanserna senaste tiden och tillkännagav nyligen en utökad investering i ett av sina innehavsbolag. Detta kan tyda på en ljusnade ekonomisk situation och ökande affärstakt framöver.

### Framtidssektor med stor potential

Fintech-sektorn ser fortsatt stark ut och uppvisar kraftig tillväxt. Över 3 miljarder människor använder i dag finansiella tjänster online och 82 procent av traditionella banker uppger att de kommer öka samarbeten med fintech-bolag kommande åren enligt PwC och Juniper Research. Framträdande inom sektorn är blockchain-teknologi, vars användningsområden växer kraftigt. Bolagets förmåga att identifiera värdefulla fintech-bolag positionerade för tillväxt ser god ut, där den enda noteringen hittills avkastat omkring 280 procent. Hösten har kännetecknats av hög aktivitet i innehaven, med bland annat emissioner och erhållandet av patent.

### Största innehavet framstår som undervärderat

Quickbit, bolagets mest värdefulla innehav i dag, ser fortsatt positionerat ut för tillväxt framöver. Bolaget värderas i dag till omkring 750 miljoner kronor med en omsättning senaste kvartalet på 871 miljoner och ett rörelseresultat på 15 miljoner. Beaktandes planen på större strategiskt fokus mot slutkunder och kommande betalkort och app ser denna värdering, i en utpräglad framtidsbransch, något låg ut.

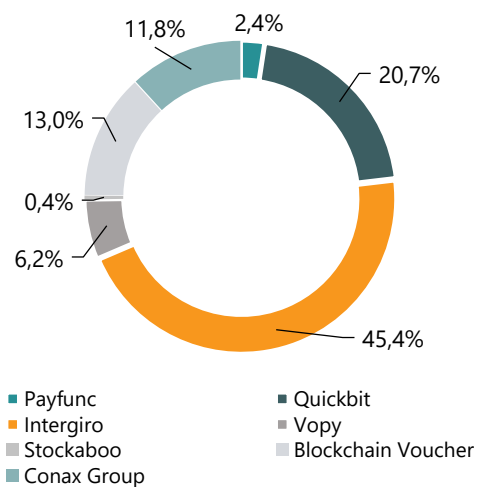
### Substansrabatten är för stor

Front Ventures värderas till cirka 110 miljoner kronor och portföljen till ca 170 miljoner kronor vid analystillfället. Detta innebär en rabatt på innehavet på omkring 35 procent. Merparten av portföljen är onoterad vilket skapar osäkerhet i värderingen, men det är rimligt att förvänta sig uppvärderingar när bolagen noteras. Till följd av osäkerhet kring den finansiella situationen, något höga kostnader och osäkra värderingar på onoterade bolag tycker vi en rabatt är fortsatt berättigat. 35 procent anser vi högt och en rabatt på 10–20 procent, motsvarande ett aktievärde på 3,9–4,3 kr ser mer rimligt ut. Potential finns till större uppvärderingar i samband med planerade noteringar och den höga aktiviteten i innehaven under hösten bådär gott.

**Motiverat värde: 3,9–4,3 kr**

### Tre spännande nya innehav

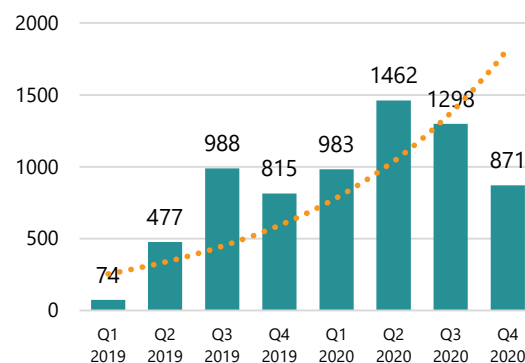
Året har hittills inneburit tre nya bolag i portföljen; Blockchain Voucher, Conax Group och Payfunc. Portföljen består i dag av sju bolag, illustrerat nedan i procent av investerat belopp.



Källa: Bolaget, per 2020-06-30

### Stark tillväxt i Quickbit

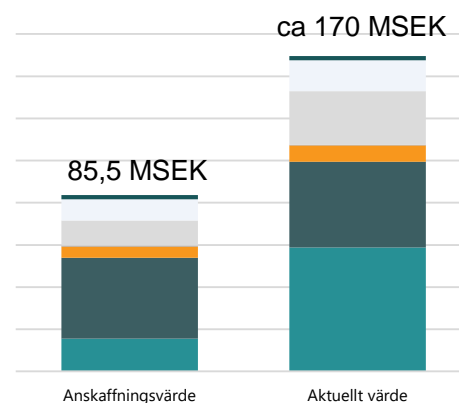
Nettoomsättning i Quickbit, Q1 2019–Q4 2020, i miljoner kronor.



Källa: Bolagets finansiella rapporter

### Värdeökande portfölj

Anskaffningsvärde och aktuellt värde på bolagets innehav, per 2020-08-31.



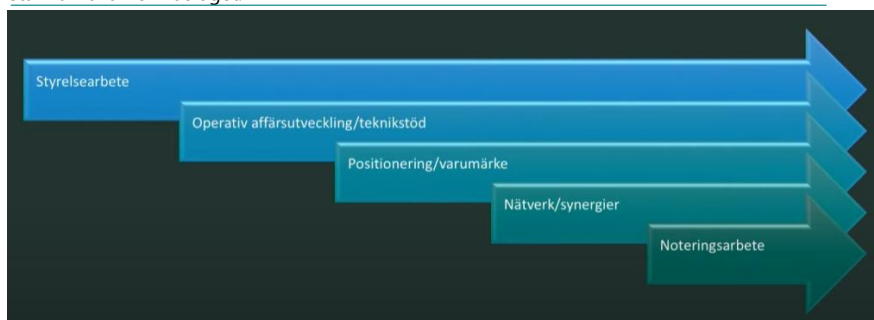
Källa: Bolaget

## Om Front Ventures

Front Ventures börsnoterades år 2016 och är ett investmentbolag inriktad mot fintech sektorn. Bolaget gick tidigare under namnet FrontOffice och fokuserade då på företagsrekonstruktioner och investeringar i tillväxtbolag och turnaroundcase. Under 2019 lanserade bolaget en ny verksamhetsinriktning, drivna av sin övertygelse att fintech har potential att revolutionera den finansiella sektorn. Front Ventures investerar i dag i noterade och onoterade fintech-bolag i Norden, som man funnit ligger i framkant gällande innovation och nya lösningar för den finansiella sektorn. Investeringsfilosofin har en horisont på 1–3 år och är baserad på att identifiera unga, onoterade bolag med stor potential för omvärdering och kraftig värdeökning inom den närmsta tiden. Genom att stötta bolagen operativt, strukturellt och finansiellt under denna tidsperiod ämnar sedan bolaget att sälja dem till andra ägare alternativt ta in bolaget i en noterad miljö. Målsättningen är att bolaget vid en exit ska ge en avkastning på 10 gånger det investerade kapitalet. Front Ventures utövar ett mycket aktivt ägande som innefattar allt från styrelsearbete, affärsutveckling och teknikstöd till varumärkesarbete och noteringsarbete. Genom sitt ägande i ett antal lovande fintech bolag skapar även Front Ventures ett nätverk där de bolagen får förutsättningar att samtala med varandra. Bolaget har i dag investerat omkring 85 miljoner kronor och portföljen består av sju olika bolag i dagsläget, varav tre har tillkommit under året. Största innehavet i dag är den onoterade neobanken Intergiro, som står för 45,4 procent av portföljen med ett investerat belopp på strax över 38 miljoner kronor. Därefter kommer bolagets innehav i kryptoföretaget Quickbit, som står för 20,7 procent av portföljen med 17,5 miljoner kronor investerat. Quickbit noterades under 2019 och värderas för närvarande till strax över 750 miljoner kronor. Bolaget leds av styrelseledamoten och Vd Johan Lund. Utöver sin tjänst som Vd i Front Ventures har han ett antal andra styrelseuppdrag i bland annat innehavsbolagen samt tidigare erfarenhet som entreprenör och företagsledare. Operativ chef är Sven Hattenhauer, tidigare Vd i bland annat investmentbolaget Abelco samt styrelseordförande i innehavsbolagen Quickbit och Conax Group.

## Värdeskapande förvaltning

Front Ventures utövar ett aktivt, värdeskapande ägande där man skapar förutsättningar för stark tillväxt inom bolaget.



## Investerar i framtidssektor

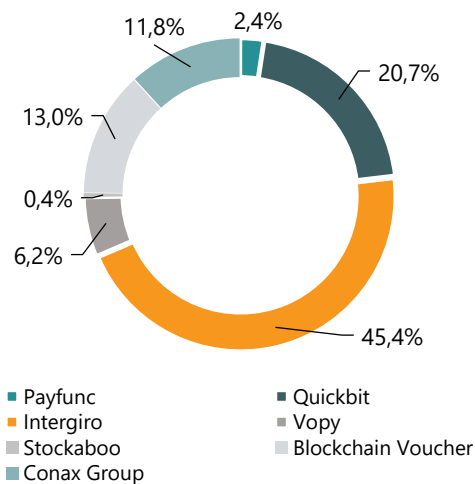
Bolaget har genomfört en strategisk omfokusering och satsar nu helhjärtat mot fintech-sektorn.



Källa: Bolaget

## Sju bolag i portföljen

Front Ventures bolagsportfölj, efter storlek av innehav.



Källa: Bolaget, per 2020-06-30.

## Fintech sektorn effektiviserar och moderniserar

Fintech, kort för Financial Technology, är ett samlingsnamn för innovation, digitalisering och modernisering inom den finansiella sektorn. Bolag aktiva inom fintech sektorn är ofta specialiserade inom särskilda nischer och kombinerar mjukvara med finansiella tjänster. Branschen och sektorn överlag kännetecknas av en mix av innovativa, banbrytande startups kombinerat med större, etablerade aktörer som försöker anpassa sig till de förändrade trenderna. Sammantaget digitaliseras finansiella tjänster i allt högre grad och enligt Juniper Research nyttjade över 3 miljarder människor online banktjänster år 2018. Totalt har den globala fintech sektorn ett marknadsvärde på över 111 miljarder dollar enligt KPMG och enligt samma rapport förväntas marknaden växa mycket kraftigt kommande åren. En betydande trend inom fintech är möjliggörandet av enkla och friktionsfria betalningar och transaktioner. Mängden mobiltransaktioner ökar också explosionsartat enligt Live Vox och allt fler konsumenter använder nya sätt att betala och handla. Ur denna växande framtidsmarknad försöker Front Ventures identifiera ledande bolag inom respektive nisch som står inför, med rätt ägande och förvaltning, stark tillväxt kommande 36 månaderna.

## Intergiro

Front Ventures största innehav räknat i investerat belopp är neobanken Intergiro, med 38,3 miljoner kronor investerat och ett ägande på 7,6 procent. Intergiro är en B2B bank, fokuserad på att erbjuda företagskunder inom EU ett digitalt alternativt till traditionella banker. Bolaget har som mål att vara ett fullservicealternativ till traditionella banker och erbjuder transaktioner, kortutgivning och kortinlösen. Man går även längre och erbjuder en plattform som bland annat innehåller integrerade bokföringstjänster. Intergiro har sin operativa bas i Stockholm men plattformsutvecklingen sker i Belarus. Intergiro har tillstånd från Finansinspektionen samt är fullvärdiga medlemmar hos VISA och Mastercard som kortutgivare och inlösare av transaktioner.

Tidigare under året har Intergiro genomfört en företrädesemission där Front Ventures deltog fullt ut och tecknade strax över 1,5 miljoner aktier. Detta motsvarar en investering på 4,25 miljoner kronor. Totalt stärktes Intergiros balansräkning med omkring 55 miljoner kronor till följd av företrädesemissionen samt en riktad kvittningsemission till långivande aktieägare. I slutet av september genomfördes också en riktad kontantemission, som inbringade 35 miljoner kronor vilket motsvarar sex kronor per aktie. Likviden kommer användas för den stundande breda lanseringens samt vidareutveckling. Front Ventures ägande i Intergiro värderas per den sista augusti till strax över 40,7 miljoner kronor. Den kommunicerade målsättningen är att bolaget ska börsnoteras år 2022 och Front Ventures förväntar sig ett bolagsvärde det året på 3,2 miljarder kronor.

## Kraftigt växande marknad

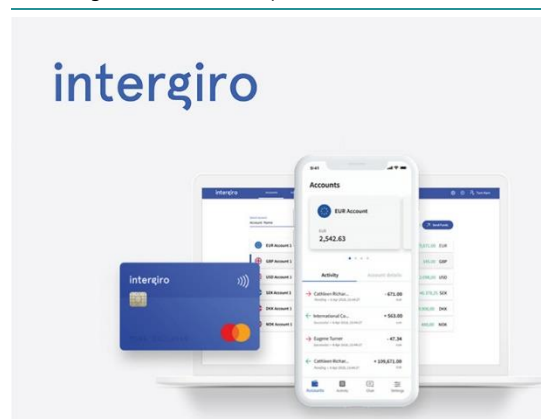
Fintech-sektorn hade ett marknadsvärde på över 111 miljarder dollar 2018, en siffra som kommer nå hela 306 miljarder år 2023 enligt KPMG.



Källa: KPMG, Pexels

## Digital fullservicebank till företag

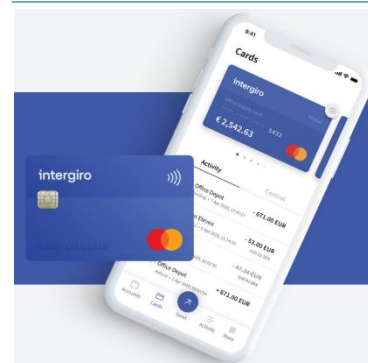
Intergiro erbjuder ett digitalt alternativ till traditionella banker till företagskunder i hela Europa.



Källa: Bolaget

## Prognostiserar miljardvärde 2022

Bolaget siktar på att börsnotera Intergiro år 2022 och prognostiserar då ett bolagsvärde på 3,2 miljarder kronor.



Källa: Bolaget

## Quickbit

Bolagets näst största innehav är kryptoföretaget Quickbit. Quickbit grundades 2016 och börsnoterades på NGM Nordic SME under sommaren 2019. Quickbit verkar inom kryptovalutor, en starkt framträdande trend inom fintech-sektorn. Kryptovalutor och blockchain-teknologi har fått allt mer uppmärksamhet de senaste åren och det är i dag svårt att prata om framtiden för den finansiella sektorn utan att nämna kryptovalutor. Samtliga valutor grundar sig i blockchain-teknologin, som förenklat möjliggör decentraliserade valutor och transaktioner som inte behöver finansinstitut eller mellanhänder för att fungera. Tekniken har fått mest uppmärksamhet inom den finansiella sektorn men potentialen inom en mängd andra områden är stor. World Economic Forum förutspår att omkring 10 procent av den globala BNP:en år 2025 kommer vara lagrad i blockchain-teknologi. Användandet av kryptovalutor ökar kraftigt, där endast valutan Bitcoin står för över 6 miljarder dollar i dagliga transaktioner enligt News Logical. Flera centralbanker och större institut har meddelat sina intentioner att investera i blockchain-teknologi och nya kryptovalutor kommande åren.

En stor nackdel hittills med kryptovalutor är att de är relativt svåra att använda för transaktioner. Detta problem ämnar Quickbit att råda bot på genom att erbjuda ett ekosystem av lösningar för användandet av kryptovalutor för företag och e-handlare. Detta erbjudande expanderade under 2020 till att även erbjuda lösningar direkt till konsumenter. Affärsmodellen grundar sig att möjliggöra att handlare tar betalt i krypto, som sedan omedelbart säljs till Quickbit. Man säljer och köper därtill kryptovaluta direkt mot konsumenter. Bolaget har inplanerat att lansera både en app och ett betalkort under hösten där konsumenter enkelt kan köpa och sälja kryptovaluta samt enkelt betala med kryptovalutor både online och fysiskt.

Fördelarna för e-handlare blir att de har möjligt att ta betalt i fler valutor, slipper inlösenkostnader och chargebacks samt omedelbart får sälja tillbaka valutan till Quickbit och därmed får betalt direkt. Bolaget har haft en imponerande utveckling sedan noteringen och rapporterar i sin senaste rapport 871,2 miljoner kronor i omsättning och ett rörelseresultat på 14,9 miljoner kronor. Quickbit rapporterar en vinst på 12,3 miljoner kronor för det senaste kvartalet. Bolaget har rapporterat flera betydande insiderköp i aktien den senaste tiden, ett tecken på spännande utveckling framöver. COO i Front Ventures, Sven Hattenhauer, är styrelseordförande Quickbit och Front Ventures vd Johan Lund är styrelseledamot. Enligt bolagets prognos kommer Quickbit ha ett börsvärde på 6 miljarder kronor år 2022, vilket motsvarar en 650 procentig ökning från det nuvarande värdet.

## Tar krypto in i vardagen

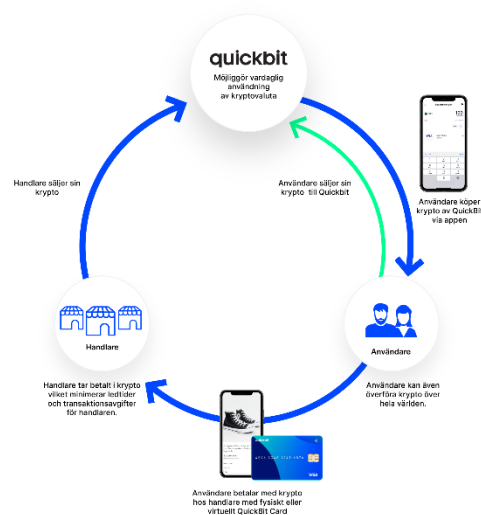
Quickbit ger både företag och konsumenter möjligheten att använda kryptovalutor i vardagen.



Källa: Quickbit

## Ekosystem för kryptoanvändning

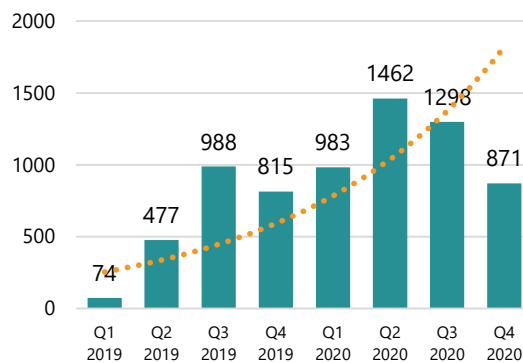
Quickbit erbjuder en integrerat ekosystem för kryptovalutor.



Källa: Quickbit

## Kraftigt ökande omsättning

Quickbits omsättning i miljoner kronor, Q1 2019-Q4 2020.



Källa: Bolagets finansiella rapporter

## Blockchain Voucher

Ett nyttillkommet innehav i Front Ventures portfölj är Blockchain Voucher. Front Ventures investerade 12 miljoner kronor i bolaget tidigare i år och har ett 54,2 procentigt ägande. Blockchain Voucher är ett svenskt bolag som skapar virtuella värdebevis som lagras med hjälp av blockchain-teknologi. Detta innebär att värdebevisen inte kan tappas, glömmas bort eller minska i värde. Värdebevisen kan därtill skickas omedelbart till mottagare i ett 50-tal länder. Bolaget erbjuder även white-label till spelindustrin genom att erbjuda en enkel övergång till virtuella betalkort. Detta möjliggör säkrare betalningar, skydd mot bedrägerier och möjliggör kontroll av spendering. I ett större perspektiv har produkterna stor samhällsnytta, då de kan ersätta kuponger och kontanter. Detta kan användas exempelvis vid försörjningsstöd, katastrofhjälp och andra punktinsatser. De kan inte växlas till kontanter och man har även möjlighet att styra användandet till vissa varutyper. Bolaget rapporterar att flera affärsområden redan startats upp och att bredare lansering kommer mot slutet av 2020. Bolaget bearbetar aktivt kunder inom gamingindustrin och detaljhandel samt för dialog med myndigheter och organisationer i ett flertal länder. Front Ventures har nämnt framtida förvärv som en tänkbar exitstrategi i det här fallet och tror på ett bolagsvärde 2022 på 230 miljoner kronor. Front Ventures andel i Blockchain Voucher är per den sista augusti värderat till 25,4 miljoner kronor.

## Vopy

Vopy är Front Ventures fjärde innehav med ett ägande på 7,5 procent av bolaget. Vopy är en onoterad fullskalig neobank med fokus på finansiella tjänster och kreditgivning i hela Europa. Vopy möjliggör också för sina kunderna att skapa egna neobankers, under sitt eget varumärke, och själva hantera transaktioner. Tjänsterna bygger på en patenterad teknik och bolaget har alla nödvändiga tillstånd för att verka på den europeiska betalmarknaden. Målsättningen för bolaget är att bli ledande inom white-label lösningar för neobankers. Bolagets nuvarande fokusgrupp är större telekombolag och andra stora bolag med redan etablerade kundgrupper. Vopy erbjuder dessa företag en möjlighet att äga sin egen bank och sina egna transaktioner, vilket innebär nya, innovativa intäktskällor från redan etablerade kundgrupper. Genom att utnyttja blockchain-teknologi skapar man hög säkerhet i transaktionerna och minimerar risken för bedrägerier. En notering av bolaget är planerad till 2021 och Front Ventures prognostiserar ett bolagsvärde år 2022 på 1,1 miljarder kronor. I slutet av september investerade Front Ventures ytterligare 1 miljon kronor i Vopy och ökade därmed sitt ägande till 7,54 procent. Strax därefter tillkännagav Vopy en apportemission inför en planerad flytt och notering i Sverige. Emissionskursen blev 2,5 kronor per aktie, vilket värderas hela bolaget till 125,7 miljoner kronor och Front Ventures andel till 9,5 miljoner kronor.

## Virtuella värdebevis i blockchains

Blockchain Voucher skapar virtuella värdebevis som lagras med hjälp av blockchain-teknologi. Användningsområdena är många och bred lansering står inför dörren.



Källa: Blockchain Voucher

## Möjliggör kontantfritt samhälle

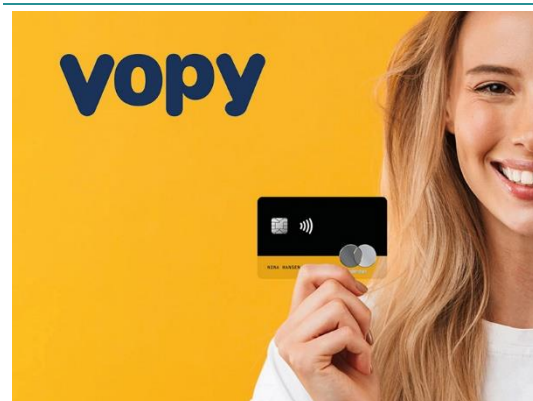
Blockchain Vouchers teknologi möjliggör en övergång från kontanter och kort till blockchain-baserad teknik.



Källa: Blockchain Voucher.

## Möjliggör att företag driver egna neobankers

Vopys målsättning är att bli det ledande företaget för white-label tjänster för neobankers, vilket innebär att man ger större företag möjligheten att själva driva neobankers under sitt varumärke.



## Conax Group

Conax Group är ett av de nya innehaven för året och Front Ventures äger i dag 21,46 procent av bolaget, för ett investerat belopp på 10 miljoner kronor. Conax Group är aktiva inom blockchain-teknologi och utvecklar blockchain programvaror för fintech-sektorn. Basen för detta arbete är Conax Groups viktiga teknologi och patent, där man nyligen tillkännagav att två patentansökningar från 2019 nu godkänts i 153 länder. Patenten rör Trusted Zone, en säker lösning för kontaktlösa betalningar och Stemmed Blockchain, ett sätt att kombinera flera privata och publika blockkedjor till en publik. Bolagets teknologi möjliggör även automatisering av olika finansiella moment såsom stamping och clearing. Utöver detta har Conax Group utvecklat egna applikationer, såsom en låneplattform som kan utnyttjas som white-label produkt. Man erbjuder även smarta kontrakt, vilket innebär att man använder blockchain-teknologi automatiskt exekvera, lagra och villkora kontrakt. Bolaget planeras att noteras 2021 och Front Ventures prognos är ett bolagsvärde 2022 på 800 miljoner kronor. Front Ventures andel i bolaget värderas per den sista augusti till 14,6 miljoner kronor.

## Payfunc

Payfunc är årets tredje nya innehav och är ett svensk betalningsleverantör. Front Ventures äger i dag 13,3 procent av bolaget med en investering på 2 miljoner kronor. Bolaget utvecklar programvara för betalmomentet åt e-handlare. Payfunc erbjuder in-app betalningar, vilket möjliggör för utvecklare att direkt bygga in betalningslösningar i sina appar. Detta skapar även möjlighet för utvecklare att integrera en-klicksbetalningar. Ytterligare ett område Payfunc arbetar med är digitala gallerior, vilket innebär att man skapar gemensamma betalningslösningar för flera butiker. Payfunc hanterar sedan avräkningen mellan butikerna automatiskt. Slutligen har bolagets tjänster öppna programmeringsgränssnitt, vilket enkelt möjliggör för andra företag att bygga in Payfunc's lösningar. Payfunc är ett onoterat bolag och inget beslut om notering har ännu tagits. Front Ventures uppskattar ett bolagsvärde år 2022 på 80 miljoner kronor.

## Stockaboo

Det sista innehavet i bolagets portfölj är aktiechattsbolaget Stockaboo, som Front Ventures investerade i år 2017. Front Ventures har ett 20 procentigt ägande i företaget genom en investering på 350 000 kr. Bolaget är tänkt att verka som ett aktieforum för diskussioner om aktier och finans. Forumet nås genom en app alternativt genom att besöka hemsidan. Hemsidan uppdateras även med intervjuer och analyser på olika aktier och bolag. Sammantaget ser forumen i dagsläget något inaktiva ut och det är inte tydligt vad den långsiktiga planen med Stockaboo är i dagsläget.

## Högteknologisk fintech-mjukvara

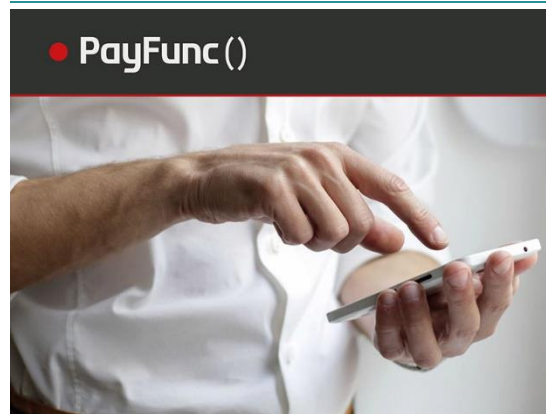
Conax Group utvecklar blockchain-mjukvara, ett eftertraktat i fintech-sektorn och en mängd andra områden.



Källa: Bolaget

## Molnbaserad betalningsplattform

Payfunc är en betalningsleverantör som tillhandahåller flexibla lösningar för utvecklare och e-handlare att ta betalt både genom en-gångs köp och abonnemang.



Källa: Bolaget.

## Social media för aktier

Stockaboo utgör ett social nätverk för diskussionen kring aktier och finans i realtid. Målsättningen är att skapa ett effektivt, trevligt och lärorikt sätt att diskutera aktier online.



Källa: Bolaget

## Finansiell ställning

Front Ventures hade vid slutet av rapportperioden likvida medel om 1,5 miljoner kronor och kreditfaciliteter motsvarande 10,7 miljoner kronor. Sammantaget har Covid-19 pandemin inneburit en tuffare ekonomisk situation och mer utmaningar i kapitalanskaffningen. I juli sålde bolaget cirka 11,5 procent av sitt innehav i Quickbit för att säkra finansieringen som inbringade 5,9 miljoner kronor. Detta motsvarar en avkastning på 270 procent på investerat belopp. Under året har bolaget upptagit ett antal lån för att säkra finansieringen om totalt 19 miljoner kronor. Detta är fördelat på ett kortfristigt bryggån på 9 miljoner kronor, som löper med en ränta på 10 procent. Därtill upptog bolaget under första kvartalet ett lån på 10 miljoner kronor med ett års löptid och en ränta på 12 procent. Bolaget har även lånat 4 miljoner kronor av vd Johan Lund, med samma löptid och ränta. Tidigare i år genomfördes en riktad emission av units omfattande 5,5 miljoner kronor samt vederlagsfria teckningsoptioner per 8 aktier. Totalt emitterades 4,2 miljoner B-aktier och strax över 8,4 miljoner teckningsoptioner. Totala kostnader för halvåret uppgår till 11,3 miljoner kronor (5,7).



## Disclaimer

Aktiespararna, [www.aktiespararna.se](http://www.aktiespararna.se), publicerar analyser om bolag som sammanställts med hjälp av källor som bedömts tillförlitliga. Aktiespararna kan dock inte garantera informationens riktighet. Ingenting som skrivs i analysen ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i något finansiellt instrument. Åsikter och slutsatser som uttrycks i analysen är avsedd endast för mottagaren. Analysen är en så kallad Uppdragsanalys där det analyserade Bolaget tecknat ett avtal med Aktiespararna. Analyserna publiceras löpande under avtalsperioden och mot sedvanlig fast ersättning. Aktiespararna har i övrigt inget ekonomiskt intresse avseende det som är föremål för denna analys. Aktiespararna har rutiner för hantering av intressekonflikter, vilket säkerställer objektivitet och oberoende.

Innehållet får kopieras, reproduceras och distribueras. Aktiespararna kan dock inte hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut fattade på grundval av information i denna analys.

Investeringar i finansiella instrument ger möjligheter till värdestegringar och vinster. Alla sådana investeringar är också förenade med risker. Riskerna varierar mellan olika typer av finansiella instrument och kombinationer av dessa. Historisk avkastning ska inte betraktas som en indikation för framtida avkastning.

Analytikerna Nils Hellström och Johan Hellström äger inte och får heller inte äga aktier i det analyserade bolaget.

---

### Ansvariga analytiker:

Nils Hellström & Johan Hellström