

# Bolagsbeskrivning för Bublär Group AB (publ)

November 2019



**bublär.**

## Definitioner

”Bublar” eller ”Bolaget” avser i denna Bolagsbeskrivning Bublar Group AB (publ), org nr. 559019-7462.

”G&W” avser G&W Fondkommission, en del av G&W Kapitalförvaltning AB, org nr 556549-4613.

”Rådgivare” avser G&W.

”Euroclear” avser Euroclear Sweden AB, org nr 556112-8074.

”First North GM” avser Nasdaq First North Growth Market, en alternativ marknadsplats för handel med aktier och värdepapper.

Denna Bolagsbeskrivning (Bolagsbeskrivningen) har upprättats av styrelsen för Bublar med anledning av listningen av Bolagets aktier på Nasdaq First North GM.

Utöver vad som framgår nedan avseende historisk finansiell information som införlivats genom hänvisning, har ingen information i Bolagsbeskrivningen granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Viss finansiell information och annan information som presenteras i Bolagsbeskrivningen har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner med angiven totalsumma. Alla finansiella belopp är uttryckta i svenska kronor (”SEK”) om inget annat anges.

G&W Fondkommission är Certified Adviser till Bolaget i anledning av listningen och har gett råd till Bolaget vid upprättandet av denna Bolagsbeskrivning. Eftersom all information i Bolagsbeskrivningen härrör från Bolaget friskriver sig G&W Fondkommission från allt ansvar i förhållande till investerare i Bolaget samt i förhållande till alla övriga direkta och/eller indirekta konsekvenser av ett investeringsbeslut och/eller andra beslut baserade, helt eller delvis, på information i denna Bolagsbeskrivning. Tvist som uppkommer med anledning av innehållet i denna Bolagsbeskrivning och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på denna Bolagsbeskrivning inklusive till Bolagsbeskrivningen hörande handlingar.

## Information till investerare

Denna Bolagsbeskrivning riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Kanada, Australien, Nya Zeeland, Hongkong, Japan eller Sydafrika, eller i något annat land där investeringar skulle förutsätta annan form av Bolagsbeskrivning, registrerings eller andra åtgärder än enligt svensk rätt eller strida mot regler i sådant land. Inga aktier, teckningsrätter eller andra värdepapper utgivna av Bublar har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act 1933, eller enligt värdepapperslagstiftningen i någon delstat i USA eller någon provinslag i Kanada. Därför får inga betalda tecknade

aktier, aktier, teckningsrätter eller andra värdepapper utgivna av Bublar överlåtas eller erbjudas till försäljning i USA eller Kanada annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering.

## Marknadsinformation och framtidsinriktad information

Denna Bolagsbeskrivning innehåller viss historisk marknadsinformation. I det fall information har hämtats från tredje part ansvarar Bolaget för att informationen har återgivits korrekt. Såvitt Bolaget känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra informationen felaktig eller missvisande i förhållande till de ursprungliga källorna. Bolaget har emellertid inte gjort någon oberoende verifiering av den information som lämnats av tredje part, varför fullständigheten eller riktigheten i den tredjepartsinformation som presenteras i Bolagsbeskrivningen inte kan garanteras. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt Bolaget känner till, väsentliga intressen i Bolaget.

Information i denna Bolagsbeskrivning som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden avseende Bolagets framtida utveckling och marknadsförutsättningar, baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet av Bolagsbeskrivningen. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Någon försäkran att bedömningar som görs i denna Bolagsbeskrivning avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, vare sig uttryckligen eller underförstått.

## Viktig information om First North

Bolagets aktie handlas på Nasdaq First North Growth Market, som är en handelsplattform under Finansinspektionens tillsyn. Aktier som är noterade på First North Growth Market omfattas inte av lika omfattande regelverk som de aktier som är upptagna till handel på reglerade handelsplatser. First North Growth Market har ett eget regel-system, som är anpassat för mindre bolag och tillväxtbolag. Som en följd av skillnader i de olika regelverkens omfattning, kan en placering i aktier som handlas på Nasdaq First North Growth Market vara mer riskfylld än en placering i aktier som handlas på en reglerad marknad.

# Innehåll

---

Riskfaktorer .....	4
Motiv till Bublars listning på Nasdaq First North Growth Market.....	7
VD har ordet .....	8
Marknadsöversikt.....	9
Detta är Bublars – verksamhetsbeskrivning .....	14
Historik.....	18
Utvald finansiell information.....	19
Kommentarer till den finansiella utvecklingen .....	24
Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information .....	27
Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden .....	28
Bolagsstyrning.....	30
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer .....	31
Legala frågor och övrig information.....	35
Skattefrågor i Sverige .....	38
Bolagsordning .....	40
Adresser .....	41

## Aktien i sammandrag

Första dag för handel på First North GM: 11 November

Kortnamn: BUBL

Aktiens ISIN-kod: SE0010270793

### Datum för finansiell information:

Delårsrapport jan – sep 2019 2019-11-15

Bokslutskommuniké 2019 2020-02-18

Årsstämma 2020 2020-04-02



*Skullboy from Otherworld Heroes*

## Riskfaktorer

---

*En investering i värdepapper är förenad med risk. Vid bedömning av Bublars framtida utveckling är det av vikt att beakta de riskfaktorer som är förknippade med Bolaget och dess aktie. Det finns risker både vad avser omständigheter som är hänförliga till Bublar eller branschen och risker förenade med aktien. Nedan beskrivs riskfaktorer som bedöms ha betydelse för Bolagets framtida utveckling. Bedömningen av vardera riskfaktors sannolikhet att riskfaktorn inträffar indikeras genom att riskfaktorerna har graderats enligt skalan låg, medium och hög.*

### Branschrelaterade risker

#### Produktutveckling och teknisk utveckling

Marknaderna som Bublar är verksam på kännetecknas av snabb teknologisk utveckling. Det finns risk för att nya tekniska lösningar blir mer användarvänliga och/eller kostnadseffektiva än Bublars egenutvecklade tjänster och produkter inom AR och VR<sup>1</sup>. Det finns vidare risk för att Bublars utveckling av ny teknologi och produkter, såsom mobilspel eller AR- och VR-mjukvara mot företagssegmentet inte motsvarar förväntningarna hos Bolagets kunder, konsument (B2C) såväl som företag (B2B). Detta kan leda till att marknads lanseringar blir försenade eller helt uteblir, med försenade respektive uteblivna intäkter som följd. Arbetet med att utveckla ny teknologi, nya produkter och tjänster är kostsamt och tiden fram till marknads lansering är svår att prognostisera. Exakt vilka typ av tekniska lösningar/spel som efterfrågas vid varje given tidpunkt är inte enkelt att förutspå, givet leddet att utveckla ett spel överstiger ett år löper Bolaget risken att vid lansering ha missbedömt konsumentens behov, med höga utvecklingskostnader och låga intäkter som följd, vilket skulle få en negativ effekt på Bublars verksamhet. En del av Bublars produktutveckling sker i samarbete med externa parter. Bolaget är beroende av tillgång till samarbetspartnerns teknik för att utveckla och kommersialisera flertalet av sina produkter. Detta gäller såväl affärsområdet B2B (Sayduck och Vobling) som B2C (Virtual Brains), exempelvis är Google Maps API och Playables API en viktig komponent vid framtagning av platsbaserade mobilspel med geopositionering. En uppsägning av ett avtal av den digniteten kan försvåra, försena och försämra framtagning av nya spel med minskade intäkter som följd. Det finns vidare en risk att Bublars framtida teknologier, produkter och tjänster inte kommer att vara kommersiellt framgångsrika, vilket skulle innebära uteblivna intäkter för Bublar. Enligt Bolagets bedömning är sannolikheten för att risken helt eller delvis infaller medium och för de fall den skulle realiseras skulle det ha en hög effekt på Bolagets verksamhet.

#### Risker relaterade till distributionskanaler

Bublar har idag samarbeten med Apple, Google och Amazon. Då större delen av affärsområdet Virtual Brains intäkter genereras och förväntas fortsätta genereras från dessa distributionskanaler skulle en försämring av Bolagets relation till dessa eller likställda bolag kunna få negativa implikationer på Bolagets verksamhet. Bublar underkastas Apple, Googles och Amazons standardvillkor för applika-

tionsutvecklare och tjänster. Dessa villkor styr marknadsföring, leverans och hantering av spel i följande appbutiker: Appstore, Google Play. Amazon services tillhandahåller servrar som Bolaget hyr in sig på för att hosta sina spel. Bublars verksamhet skulle ta skada om någon av de ovannämnda distributörerna avbryter eller begränsar tillgången till sina respektive plattformar/servrar för Bublar, modifierar sina tjänstevillkor, inklusive avtal om intäktsdeltning och hur användarnas personliga information görs tillgänglig, etablerar mer gynnsamma relationer med en eller flera av Bolagets konkurrenter eller utvecklar egna, konkurrerande applikationer. Distributörerna har stort handlingsutrymme i fråga om att förändra tjänstevillkoren och övriga policys. Sådana förändringar kan bli ogynnsamma för Bolaget och skulle kunna påverka Bolagets verksamhet negativt, finansiella ställning och resultat. Enligt Bolagets bedömning är sannolikheten för att risken helt eller delvis infaller låg och för det fall den skulle realiseras skulle det ha en hög effekt på Bolagets verksamhet.

#### Datasekretess

Ny lagar gällande datasekretess kan resultera i ökad reglering och nya bransch- och plattformstandarder. Det skulle potentiellt kunna hindra Bublar från att analysera beteenden och inköpsmönster hos användarna, vilket i sin tur skulle kunna påverka Bublars möjligheter att mäta hur effektiva Bolagets marknadsföringsvägar är samt kräva att Bublar modifierar sina spel, vilket därmed skulle skada Bublars verksamhet, finansiella ställning och resultat. Enligt Bolagets bedömning är sannolikheten för att risken helt eller delvis infaller medium och för det fall den skulle realiseras skulle det ha en medium effekt på Bolagets verksamhet.

#### Konkurrens

Bublars långsiktiga tillväxt och vinst är beroende av dess förmåga att fortsätta utveckla tjänster och produkter inom XR<sup>2</sup> som är efterfrågade och konkurrenskraftiga såväl kvalitets- som prismässigt. Bublars konkurrenter är olika beroende på verksamhetsgren. Spelstudios huvudsakliga konkurrenter är Niantic Labs, Ludia Games och Next Games. Dotterbolaget Sayducks konkurrenter är huvudsakligen Sketchfab, Emersya, Augment och Vectary. Dotterbolaget Voblings konkurrenter är huvudsakligen IT-konsulter som Accenture, Dassault Systèmes, Cognizant och mer nischade bolag som Innoactive och Strivr. Det finns en risk för att dessa, eller nya konkurrenter, utvecklar produkter och tjänster som fyller samma behov som

1. För definition se Marknadsöversikt sida 9.

2. För definition se Marknadsöversikt sida 9.

---

Bublars erbjudanden och säljer dessa på mer attraktiva villkor än de som Bublar erbjuder, vilket riskerar att minska Bublars marknadsandel som i sin tur skulle innebära minskade intäkter för Bublar. Hänfört till den höga innovationstakt som råder inom XR kan Bolagets plattform snabbt bli inaktuell om det inte förbättras i takt med övriga konkurrenter. Det finns en risk att existerande och nya konkurrenter skapar liknande produkter som bygger på samma grundidé utan att Bublar kan förhindra detta genom till exempel patentskydd, en sådan situation skulle även förvärras ur Bolagets synpunkt i de fall konkurrenten har mer finansiella resurser än Bublar. Bolagets oförmåga att upprätthålla eller öka sin nuvarande marknadsandel riskerar leda till minskade intäkter. Enligt Bolagets bedömning är sannolikheten för att risken helt eller delvis infaller hög och för det fall den skulle realiseras skulle det ha en hög effekt på Bolagets verksamhet.

## **Verksamhetsrelaterade risker**

### **Marknadsacceptans**

Bublar som helhet men primärt affärsområdet Virtual Brains som utvecklar mobilspel har en tydlig beroendeställning emot konsumenter och deras mottagande av ny teknologi. Det finns en risk att en tillfredsställande efterfrågan på Bublars spel och tjänster inte uppnås. I takt med att Bolagets marknad växer och antalet aktörer ökar, finns också en risk att alternativa tjänster utvecklas och relativpriset på Bolagets tjänster sjunker. Infaller ovanstående kan de få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Enligt Bolagets bedömning är sannolikheten för att risken infaller medium och för det fall den skulle realiseras skulle det ha en hög effekt på Bolagets verksamhet.

### **Nyckelmedarbetare**

Bolaget är i hög grad beroende av kvalificerad personal på olika befattningar. Förmågan att behålla nuvarande personal liksom möjligheten att rekrytera ny personal är avgörande för Bolagets framtida utveckling. Det finns en risk att Bublar inte kommer att kunna behålla eller rekrytera personer som har eller skulle kunna ha betydelse för Bolaget. Om nyckelpersoner lämnar Bublar eller om Bolaget inte kan attrahera kvalificerad personal kan detta få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Enligt Bolagets bedömning är sannolikheten för att risken infaller medium och för det fall den skulle realiseras skulle det ha en hög effekt på Bolagets verksamhet.

### **Immaterialrättsligt skydd**

Det finns risk att Bolagets plattform och framtida spel med tiden kan komma att efterliknas av konkurrenter, vilket skulle kunna påverka Bolagets intäkter negativt. Andra bolag inom sektorn skulle kunna tänkas ha immateriella rättigheter på vilka Bolagets verksamhet

skulle kunna hävdas inkräktar. Försvar av Bolagets rättigheter eller ersättning till tredje part för intrång i och/eller ökade kostnader till dess att överträdelsen beivrats, licensavgifter betalats eller tillåtelse erhållits att nyttja tredje parts immateriella rättigheter, skulle påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt. Enligt Bolagets bedömning är sannolikheten för att risken infaller medium, och dess negativa effekter om den infaller, medium.

### **Legala frågor**

Bublar planerar att erbjuda sina tjänster och spel på marknader utanför Sverige och kan således komma att ha kunder över hela världen. Risken kan uppstå till följd av skillnader i rättssystemet och förändringar i lagstiftning och samt andra relevanta förordningar relaterade till beskattning och avgifter samt andra villkor som gäller för Bolagets verksamhet på den internationella marknaden. Regler, förordningar och rättsprinciper kan skilja sig åt vad gäller såväl materiell rätt som domstolsförfaranden och rättstillämpning. Detta får även till följd att Bolagets förmåga att utöva eller genomdriva sina rättigheter och skyldigheter kan skilja sig åt mellan olika länder och eventuella tvister eller rättsliga förfaranden kan vara kostsamma, tidskrävande och utgången oviss. Dessa faktorer kan komma att ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Enligt Bolagets bedömning är sannolikheten för att risken infaller låg, och dess negativa effekter om den infaller, hög.

### **Finansiella risker**

#### **Finansierings- och likviditetsrisk**

Om planerade projekt och/eller större affärer blir försenade eller uteblir och Bolagets intjäningsförmåga därför inte förbättras, eller om planerad produktutveckling försenas eller fördröjas, finns det en risk att Bublar inte kommer att kunna anskaffa nödvändigt kapital på acceptabla villkor och till en kostnad som är rimlig för Bolaget. Historiskt har Bolaget huvudsakligen finansierats sig via nyemissioner. Det finns en risk att Bolaget även framöver behöver anskaffa nytt kapital och att detta inte kan göras med för Bolaget godtagbara villkor. Detta kan leda till att Bolaget tvingas senarelägga utveckling av nya produkter och minska Bolagets nuvarande tjänsteutbud. Likviditetsrisk är risken att Bublar på grund av bristande likvida medel inte till fullo kan uppfylla sina betalningsåtaganden när de förfaller eller endast kan göra det på mycket ofördelaktiga villkor. Bolagets kassaflöde har periodvis varit ansträngt, i huvudsak till följd av att Bolaget befinner sig i en tillväxtfas. Om Bublar inte kan fullgöra sina betalningsåtaganden när de förfaller riskerar Bolaget att försättas i konkurs av sina fordringsägare. Enligt Bolagets bedömning är sannolikheten för att risken infaller medium och om den realiserades skulle det mot bakgrund av vad som angivits ovan få en hög effekt.

### Valutarisker

Valutarisker utgör risken för att valutakursförändringar påverkar Bolagets resultat, finansiella ställning och/eller kassaflöden negativt. Valutarisker återfinns både i form av transaktions- och omräkningsrisker. En stor del av den framtida marknaden för Bublar finns utomlands och en stor del av potentiella intäkter kan komma att genereras i utländska valutor. Sådana intäkter skulle innebära att Bolaget exponeras för valutakursförändringar. Enligt Bolagets bedömning är sannolikheten för att risken infaller hög, och dess negativa effekter om den infaller, hög.

### Skatterelaterade risker

Bolaget har ett skattemässigt underskott av viss storlek i dagsläget. En ägarförändring i Bolaget kan innebära förändringar i rätten att utnyttja detta underskott, delvis eller helt. En eventuell sådan ägarförändring och de skatterättsliga regler som då inträder måste beaktas av Bolaget. Dessa regler är även viktiga att beakta vid inkomstdeklarationer för att undvika en felaktig hantering av underskottet. Det finns också en risk för förändringar av skattelagstiftningen som förändrar möjligheten till att utnyttja det skattemässiga underskottet i Bolaget. Enligt Bolagets bedömning är sannolikheten för att risken infaller låg till medium, och dess negativa effekter om den infaller, medium.

### Risker förenade med aktierna

#### Likviditetsrisk

Bublars aktie handlas för tillfället på Nordic MTF och har under perioder uppvisat en begränsad likviditet. Det är inte möjligt att förutse det framtida intresset för Bolagets aktie på aktiemarknaden. Även om Bolagets aktier är föremål för handel kan graden av likviditet i Bolagets aktie variera och därmed inte alltid vara tillfredsställande. Om en aktiv och likvid handel inte finns kan det få en negativ effekt på aktiernas marknadspris och innebära svårigheter att sälja större poster inom en kortare tidsperiod utan att medföra en betydande negativ påverkan på aktiekursen. En låg likviditet i Bolagets aktie bidrar vidare både till en högre volatilitet i aktiekursen men också en högre differens mellan aktiens köp- respektive säljkurs. Enligt Bolagets bedömning är sannolikheten för att risken infaller hög.

#### Framtida utdelning

Bublar har hittills inte lämnat någon utdelning och kommer sannolikt inte att föreslå någon utdelning de närmaste åren. Bublars förhållning till att i framtiden lämna utdelning beror på en mängd olika faktorer, bland annat Bolagets verksamhet, finansiella ställning, rörelseresultat, utdelningsbara reserver, kassaflöde, framtidsutsikter, kapitalbehov samt generella finansiella och legala restriktioner. Bolaget kan inte göra några utfästelser om att utdelning kommer att

ges i framtiden och beslutar i regel inte om någon utdelning om Bolaget gått med förlust, vilket Bolaget historisk har gjort. Enligt Bolagets bedömning är sannolikheten för att risken infaller hög.

#### Ytterligare nyemissioner

Bublar kan i framtiden behöva emittera aktier eller andra värdepapper. En framtida emission av aktier eller andra värdepapper i Bublar riskerar att påverka aktiekursen på Bolagets aktier väsentligt och negativt. Dessutom skulle ytterligare nyemissioner av aktier leda till en utspädning av ägandet för aktieägare som inte kan delta i en sådan emission eller väljer att inte utöva sin rätt att teckna aktier. Enligt Bolagets bedömning är sannolikhet för att risken infaller hög och effekten av risken om den realiserades, beroende av omständigheterna i det enskilda fallet, medium.

#### Aktierelaterade risker

Det finns risk att Bolagets strategiska vägval inte kommer leda till verklig framgång och därmed till en acceptabel värdeutveckling för investerare. Att köpa aktier i Bolaget är fortfarande en investering med hög risk eftersom Bolaget ännu inte redovisat någon vinst på varken kvartal- eller årsbasis. Eftersom en aktieinvestering både kan stiga och sjunka i värde finns det en risk att en investerare inte kommer att få tillbaka hela eller delar av det investerade kapitalet. Både aktiemarknadens generella utveckling och specifika bolags aktiekurs är beroende av en rad faktorer. I Bublars fall inkluderar dessa faktorer bland annat förändringar i Bolagets resultat och ställning, förändringar i aktiemarknadens förväntningar om framtida vinster, utbud och efterfrågan på aktierna samt utvecklingen inom Bublars verksamhetsområden. Enligt Bolagets bedömning är sannolikheten för att risken infaller, och dess negativa effekter om den infaller, hög.

## Motiv till Bublars listning på Nasdaq First North Growth Market

---

Styrelsen bedömer att en listning av Bublars aktier på Nasdaq First North Growth Market kommer att öka uppmärksamheten på Bolagets verksamhet från kunder, kapitalmarknaden, media och allmänheten. Det bedöms även öka intresset och förtroendet för Bolagets aktie från såväl allmänheten som institutionella placerare. Styrelsen bedömer vidare att noteringen stärker Bolaget i dess befintliga och nya relationer till kunder, leverantörer, samarbetspartners och andra intressenter samt att de gynnar möjligheterna att attrahera, behålla och motivera nyckelmedarbetare i Bolaget. Tillgången till aktiemarknaden bedöms även göra det möjligt för Bublar att i framtiden anskaffa ytterligare kapital i syfte att stärka Bolagets marknadsnärvaro.

### Styrelsens ansvarsförsäkring

Styrelsen i Bublar är ansvarig för innehållet i denna Bolagsbeskrivning. Härmed försäkras att styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Bolagsbeskrivningen, såvitt styrelsen känner till, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

---

Stockholm i november 2019

Styrelsen för Bublar AB (publ)



## VD har ordet

---



Det senaste halvåret upplever vi att större företag i allt snabbare takt upptäcker effekten av att använda XR-teknologi i syfte att effektivisera processer, visualisera produkter och utbilda medarbetare i simulerade 3D-världar. Redan i detta tidiga skede kan kunderna tydligt påvisa såväl kostnadsbesparingar, ökad försäljning och mindre miljöpåverkan som effekter av den immersiva teknikens möjligheter.

Bublar Group är väl positionerat för att möta efterfrågan av tjänster och produkter och vår utveckling av skalbara erbjudanden bidrar till att vi i allt snabbare takt kan växla upp vår affär. Spetskompetensen inom XR finns i samtliga bolag och hos alla medarbetare. Vi är effektiva, håller hög kvalitet på vårt arbete och är snabbfotade för förändringar och anpassningar kring det teknologin möjliggör.

Vi kommer att satsa ytterligare på att erbjuda våra kunder lösningar inom XR, där affärsmodellerna skapar basen i vårt erbjudande. Vi har

två spel på vår unika plattform under utveckling; Otherworld Heroes och Hello Kitty AR: Kawaii World.

Vi har genom förvärv lyckats flytta fram våra positioner inom de områden som snabbast tagit till sig tekniken. Där har vi idag färdiga erbjudanden inom E-commerce (näthandel), Entertainment (underhållning), Training Excellence (utbildning) och Manufacturing (industriella applikationer). Dessa verksamheter ligger i våra helägda dotterbolag, Sayduck, Virtual Brains och Vobling. Utöver organisk tillväxt ser jag fortsatt förvärv som en viktig del av vår strategi framåt.

Bublar är nu redo för nästa steg i noterad miljö, Nasdaq First North Growth Market. Vi hoppas bland annat kunna attrahera än mer institutionellt kapital med en långsiktig vy. Vi är tacksamma för det stöd vi har från våra aktieägare, stora som små, och ser fram emot ett händelserikt 2020 där den planerade lanseringen av Hello Kitty spelet blir en personlig höjdpunkt på året.

---

Maria A Grimaldi  
VD Bublar Group AB



# Marknadsöversikt

Bolaget verkar inom området för tjänster och produkter som baseras på teknik under samlingsbegreppet eXtended Reality ("XR"). Analysföretaget Digi-Capital har förutspått att XR, vilket inkluderar Augmented Reality ("AR"), Virtual Reality ("VR"), Mixed Reality ("MR"), i framtiden kommer utgöra den fjärde teknikvågen. Enligt Digi-Capital utgjordes den första teknikvågen av PC-användandet i början av 1990-talet, den andra följde under slutet av 1990-talet då internetanvändandet slog igenom på bred front. Den tredje teknikvågen var den stora smartphone-revolutionen driven av företag som Apple och Samsung. AR tillsammans med VR bedöms av Digi-Capital ha samma potential som dessa tidigare teknikvågor.<sup>3</sup>

De tekniska framsteg som gjorts inom hård- och mjukvara har öppnat för nya möjligheter att bredda användandet av så kallade immersiva tekniker ("immersive technologies"). Förutsättningarna för ett brett användande inom både konsument- och företagstillämpningar är nu på plats och hårdvarubeståndet inom mobila enheter som kan tillämpa XR prognostiseras nå drygt 4,6 miljarder enheter år 2022, från cirka 1,5 miljarder enheter idag<sup>4</sup>.

## Definitioner

### eXtended Reality (XR)

XR är ett samlingsnamn för tekniker som i någon form förstärker verkligheten med hjälp av hård- och/eller mjukvara och skapar en delvis eller helt fiktiv verklighetsupplevelse digitalt. Begreppet XR inkluderar teknikerna AR, MR och VR.<sup>5</sup>

### Augmented Reality (AR)

AR eller *förstärkt verklighet* innebär att användaren betraktar en fysisk miljö vars element förstärks med hjälp av exempelvis text, animationer eller figurer. Det mest populära sättet att uttrycka AR på är genom kameran på en mobiltelefon eller surfplatta, mjukvaran applicerar ett digitalt lager på den verkliga miljön. Även smarta glasögon har börjat användas, som tex Microsoft HoloLens 2. Tillämpningsområden för tekniken återfinns bland annat i industrin, inom sjukvården och i underhållningsbranschen.<sup>6</sup>

### Virtual Reality (VR)

VR eller *virtuell verklighet* är till skillnad från AR en upplevelse som är helt digital och fiktiv. Tekniken replikerar en miljö, verklig som fiktiv, och simulerar användarens fysiska närvaro. Tillämpningsområden för tekniken återfinns bland annat i industri och underhållningsbranschen.<sup>7</sup>

### Mixed Reality (MR)

MR eller *mixad verklighet* blandar digitala och fysiska element som samspelar i realtid. MR är den senaste av de tre teknikerna (AR, VR och MR) och bedöms ha en stor potential. Tekniken beskrivs som användbar i exempelvis inredningssammanhang där hård- och mjukvara kan möjliggöra att i realtid placera möbler i ett verkligt vardagsrum för att med hög trovärdighet efterlikna resultatet av att fysiskt placera ut möbelen. Flertalet branscher undersöker hur tekniken eventuellt kan effektivisera olika processer.<sup>8</sup>

## XR – Marknadsstorlek

Enligt ARTillery Intelligence uppgår värdet på den globala marknaden för XR 2019 till cirka 98 miljarder SEK<sup>9</sup>. Av de underliggande segmentet utgör VR och AR riktat mot konsument de största marknaderna med värde på drygt 34 respektive 33 miljarder SEK. Värdet på företagsmarknaden för VR och AR uppskattas tillsammans uppgå till cirka 26 miljarder SEK fördelat på 8 miljarder SEK i företagssegmentet inom VR och 18 miljarder SEK för AR.<sup>10</sup>

## Marknaden för AR-teknik

Marknaden för AR kan delas in i två segment, *hårdvara* och *mjukvara*. Exempel på hårdvara är AR-glasögon som kan innehålla funktioner så som GPS och kompass. Framtida applikationsområden för hårdvara inom AR kan exempelvis hittas inom sjukvård och industri.<sup>11</sup> Bublär är förnärvarande inte verksamma inom detta område.

Marknaden för AR inom mjukvara skiljer sig beroende på om den efterfrågas av företag (B2B) eller av konsument (B2C)<sup>12</sup>.

3. Digi Capital. (2016). The reality of AR/VR business models. Tillgänglig: <https://www.digi-capital.com/news/2016/04/the-reality-of-120-billion-arvr-business-models/>

4. Ericsson. (2016). The future of mobile subscriptions. Available: <https://www.ericsson.com/en/mobility-report/future-of-mobile-subscriptions>.

5. Medium. (2018). What really is the difference between AR / MR / VR / XR ?. Available: <https://medium.com/@northof41/what-really-is-the-difference-between-ar-mr-vr-xr-35bed1da1a4e>.

6. Medium. (2018). What really is the difference between AR / MR / VR / XR ?. Available: <https://medium.com/@northof41/what-really-is-the-difference-between-ar-mr-vr-xr-35bed1da1a4e>.

7. Medium. (2018). What really is the difference between AR / MR / VR / XR ?. Available: <https://medium.com/@northof41/what-really-is-the-difference-between-ar-mr-vr-xr-35bed1da1a4e>.

8. Medium. (2018). What really is the difference between AR / MR / VR / XR ?. Available: <https://medium.com/@northof41/what-really-is-the-difference-between-ar-mr-vr-xr-35bed1da1a4e>.

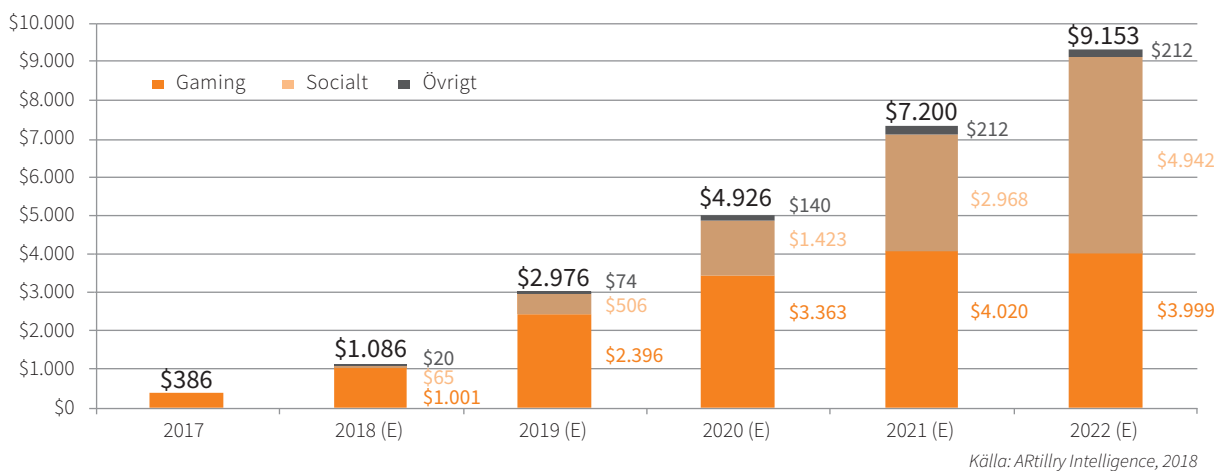
9. Baserat på stängningskursen USD/SEK per den 2 oktober (9,8869). Länk: <https://www.riksbank.se/sv/statistik/sok-rantor-valutakurser/?g130-SEKGBPPMI=on&g130-SEKUSDPMI=on&from=2019-10-02&to=2019-10-02&f=Day&c=cAverage&s=Comma>

10. ARTillery. (2018). XR 2018 Lessons, 2019 Outlook. Available: <https://artillery.co/artillery-intelligence/xr-2018-lessons-2019-outlook/>

11. Grand View Research. (2016). Augmented Reality (AR) Market Analysis By Component (Hardware and Software), Display (Head-Mounted Display, Head-Up Display, and Smart Glass), Application (Aerospace & Defense, Medical, Gaming, Indust. Available: <https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/augmented-reality-market>

12. Markets and Markets. (2018). Augmented Reality and Virtual Reality Market by Offering (Hardware & Software), Device Type (HMD, HUD, Handheld Device, Gesture Tracking), Application (Enterprise, Consumer, Commercial, Healthcare, Au. Available: <https://www.marketsandmarkets.com/Market-Reports/augmented-reality-virtual-reality-market-1185.html>

Mobil AR köp-inuti-app, miljoner USD



### AR – konsument

B2C-marknaden för AR utgörs av bland annat produktexponeringar inom E-commerce, underhållningsprodukter och spel<sup>13</sup>. Det mest kända spelet inom området är Pokémon Go som är ett så kallat köp-i-app spel som går ut på att digitala objekt placeras ut på fysiska platser, för att ta sig fram i spelet behöver man förflytta sig fysiskt. Nedan illustreras en tabell över de fyra spelen som hittills haft den största intjäningen på området.

Spel	Företag	Intjäning 2018, MUSD	Release datum
Pokémon GO	Niantic Labs	785	Jul-2016
Jurassic World Alive	Ludia	40	Maj-2018
Walking Dead: Our World	Next Games	17	Jul-18
Ghostbusters world	Four Thirty Three	0,4	Okt-2018

Källa: Pocketgamer.biz artikel av Matthew Forde 2019-02-21

Pokémon Go belyste vilken potential AR har och motiverade flertalet andra stora teknikföretag att få upp ögonen för tekniken. Detta har följts av ett flertal uppköp i marknaden. Bland annat förvärvade Snapchat det ukrainska AR-bolaget Lookery för en köpeskilling som uppgick till cirka 1,5 miljarder SEK<sup>14</sup>. Snapchat uppskattar att deras dagliga användare använder AR upp till 30 gånger per dag, främst i

form av bolagets AR-filter där bilder och video dekorerar med grafik<sup>15</sup>. Enligt Bolaget kommer intäkterna inom konsumentsegmentet av AR bland annat drivas av ökad annonsering från företag i AR-baserade spel och applikationer<sup>16</sup>. Inom produktvisualisering har exempelvis IKEA nyligen lanserat en AR-app för att underlätta köp av möbler på nätet. Appen heter Place och låter konsumenterna visualisera hur produkterna ser ut hemma innan köp med upp till 98 procent exakthet<sup>17</sup>.

### Marknaden för mobilspel och appar

Mobilspel brukar betraktas som en del av spelmarknaden tillsammans med PC- och konsolspel. För 15 år sedan var mobilspelens andel av den totala spelmarknaden nästintill obefintlig men har vuxit, främst till följd av ökad smartphone-penetration, till att 2018 utgöra mer än 50 procent av den totala spelmarknaden, motsvarades ett marknadsvärde om cirka 1 360 miljarder SEK<sup>18</sup> 2018<sup>19</sup>. Den fortsatta tillväxten förväntas drivas av förbättrad teknologi och ökat spelutbud. Denna kraftiga tillväxt gäller inte enbart ett begränsat antal marknader utan såväl mogna marknader i västvärlden som tillväxtmarknader i Asien.

Mobilspel kan utvecklas för olika plattformar. Idag är de dominerande plattformarna Apples IOS och Googles Android. Mobilspel är den mest populära kategorin av appar och cirka 82 procent av alla intäkter för olika mobilapplikationer härrör från mobilspel.<sup>20</sup>

13. Jody Gilbert. (2016). Executive's guide to the business value of VR and AR (free ebook). Available: <https://www.zdnet.com/article/executives-guide-to-the-business-value-of-vr-and-ar-free-ebook/>

14. Alyson Shontell. (2015). Snapchat buys Lookery, a 2-year-old startup that lets you Photoshop your face while you video chat. Available: <https://www.businessinsider.com/snapchat-buys-lookery-2015-9?r=US&IR=T>

15. Ahsley Carman. (2019). Snap is slowly growing, but it's banking on augmented reality to sustain it. Tillgänglig: <https://www.theverge.com/2019/10/22/20927521/snap-growth-earnings-ceo-user-ar-augmented-reality>

16. Digi Capital. (2017). Apple and Facebook to drive mobile AR over 1B users and \$60B by 2021. Available: <https://www.digi-capital.com/news/2017/06/mobile-ar-to-top-a-billion-users-and-60-billion-by-2021/>

17. Michell Grönlund. (2019). IKEA lanserar AR-app med Apples nya kit. Tillgänglig: <https://www.ehandel.se/IKEA-lanserar-AR-app-med-Apples-nya-kit,10906.html>

18. Baserat på stängningskursen USD/SEK per den 2 oktober (9,8869). Länk: <https://www.riksbank.se/sv/statistik/sok-rantor-valutakurser?g130-SEKGBPPMI=on&g130-SEKUSDPMI=on&from=2019-10-02&to=2019-10-02&f=Day&c=cAverage&s=Comma>

19. Tom Wijman. (2018). Mobile Revenues Account for More Than 50% of the Global Games Market as It Reaches \$137.9 Billion in 2018. Available: <https://newzoo.com/insights/articles/global-games-market-reaches-137-9-billion-in-2018-mobile-games-take-half/>

20. Peter Warman. (2016). Global Mobile Market Report: App Market to Gross \$44.8Bn This Year. Available: <https://newzoo.com/insights/articles/global-mobile-market-report-app-market-to-gross-44-8bn-this-year/>

## Distributionskedja för mobilspel

**Spelutvecklare** – Skapar, designar och programmerar spelen.

**Utgivare** – Sköter det operativa som krävs för att kommersialisera spelet med marknadsföring och försöker dessutom maximera användarbasen och intäktsflöden.

*Bublars roll i distributionskedjan*

**Distributörer** – Är mellanhanden för spelutvecklare och slutkunder, exempelvis AppStore och Google Play. Distributören möjliggör för slutkunder att ladda ner spelen.

**Slutkund** – Köper och laddar ner spelet på mobilen eller surfplattan för att sen spela.<sup>21</sup>

## Intäktmodeller för mobilspel

**Free-2-play (Freemium)** – Intäktmodellen Freemium grundar sig på att användare får bruka appen gratis, men när användarna vill ha extra funktioner i spelet måste de betala en mindre summa. Freemium har utvecklats till den mest populära och potentiellt mest lönsamma intäktmodellen bland spelleverantörer. Genom att erbjuda slutkunder gratis spel lockas fler spelare att pröva och förhoppningen är att spelaren konverteras till en betalande spelare. Nyckeln för spel som använder sig av Freemium-modellen är att erbjuda användaren attraktiva virtuella varor som de sedan köper. Omkring 1,9–5,0 procent<sup>22</sup> av användarna uppskattas konverteras till betalande kunder. Följaktligen blir spelen med flest användare mest lönsamma.

**Betalspel** – Användarna köper spelet direkt och ges full tillgång till spelet. Spelleverantören erhåller sålunda inga återkommande intäkter då spelaren endast betalar en gång. Inom betalspel finns det också en "Subscription Based Pricing" där kunder får betala vecko-, månads- eller årsvis för att få fortsatt tillgång till spelet. Kategorin infattar även så kallade "upplåsbare spel" där spelaren erbjuds spela gratis till en viss nivå för att därefter erlagga betalning för att få tillgång till nya nivåer i spelet. En nackdel med denna intäktmodell kan vara att det är svårare att locka kunder, då den initiala kostnaden skapar en barriär relativt Free-2-play spel (se ovan).

**Marknadsföring** – Appar och spel som använder marknadsföring så att användaren exempelvis kan behöva titta på en kort film, eller klicka bort en annons innan appen kan börja användas blir allt vanligare.

## AR-tillämpningar för företag

Industriella applikationer för AR-tekniken återfinns inom flera områden<sup>23</sup>. Enligt Bolaget är de primära syftena med att implementera tekniken i industrin att höja produktiviteten i tillverkningsmoment, spara tid och råvaror vid utvecklingen av nya produkter och höja säkerheten i olika arbetsmoment. Ambitionen är att effektivisera genom att utmana klassiska strukturer, processer och värdekedjor. Nedan följer enligt Bolaget exempel på applikationsområden.

**Design och tillverkning** av produkter och processer i digital miljö som används för att utvärdera olika tillvägagångssätt före verklig implementering.

**Produktvisualisering** för att minska gapet mellan att visa upp produkter i fysisk butik relativt online. Tekniken möjliggör uppvisning i proportionerligt 3D-utförande i syfte att skapa mervärde åt bland annat e-handlare.

**Kontroll och kvalitetssäkring** förbättras genom snabbare och mer grundlig övervakning samt inspektion med stöd av AR-tekniken som kan leverera en digital visualisering och informationsåtervinning.

**Reparation och underhåll** säkerställs till en högre grad med hjälp av visualisering och informationsåtergivning i realtid för att underlätta slutförandet av en underhålls- eller reparationsuppgift.<sup>23</sup>

Tidningen Forbes<sup>24</sup> samt konsultföretaget Capgemini<sup>25</sup> exemplifierar bolag som implementerat AR i olika delar av sin värdekedja och illustreras nedan.

- **Gatwick flygplats** har vunnit ett flertal priser för den egenutvecklade appen som med hjälp av AR hjälper resenärer att lättare navigera på flygplatsen.
- **Kosmetikföretaget Sephora** använder AR-teknologi för att möjliggöra för sina kunder att pröva olika typer av sminkprodukter med en digital återspeglings av kundens ansikte.
- **Flygplanstillverkaren Boeing** använder AR för att underlätta för sina ingenjörer vid kabeldragning i flygplan. Boeing uppskattar att tekniken möjliggör en reducering av arbetsmomentet med 25 procent och sänker felfrekvensen till noll.<sup>25</sup>

21. Enligt Bolaget.

22. Cristian Bercu. (2016). *Monetization and Engagement in Freemium Games*. Available: [https://www.researchgate.net/publication/304451539\\_Monetization\\_and\\_Engagement\\_in\\_Freemium\\_Games](https://www.researchgate.net/publication/304451539_Monetization_and_Engagement_in_Freemium_Games)

23. S.K Ong och A.Y.C. Nee. (2004). *Virtual and Augmented Reality Applications in Manufacturing*. Available: [https://books.google.se/books?hl=sv&lr=&id=ETnTBwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PR11&dq=AR-technology+applications&ots=cwWH2OnCs\\_&sig=MmPEKUC089zCcrKdT3mFJfSeNI&redir\\_esc=y#v=onepage&q=AR-technology%20applications](https://books.google.se/books?hl=sv&lr=&id=ETnTBwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PR11&dq=AR-technology+applications&ots=cwWH2OnCs_&sig=MmPEKUC089zCcrKdT3mFJfSeNI&redir_esc=y#v=onepage&q=AR-technology%20applications)

24. Bernard Marr. (2018). *The Important Difference Between Virtual Reality, Augmented Reality and Mixed Reality*. Available: <https://www.forbes.com/sites/bernardmarr/2019/07/19/the-important-difference-between-virtual-reality-augmented-reality-and-mixed-reality/#10ac492a35d3>

25. Capgemini. (2018). *Augmented and Virtual Reality in Operations*. Available: <https://www.capgemini.com/wp-content/uploads/2018/09/AR-VR-Infographic.pdf>

## Marknaden för VR

VR-teknologin anses ha potential att skapa nya marknader/ produkter samt ersätta och/eller förbättra existerande inom flera områden<sup>26</sup>. Likt AR-marknaden kan VR-marknaden segmenteras utifrån hård- och mjukvara, där mjukvarusegmentet kan delas in i konsument- och företagsapplikationer<sup>27</sup>. Exempel på framställning av hårdvara är VR-glasögon medan mjukvara handlar om att ta fram applikationer, plattformar och innehåll<sup>28</sup>. Konsumentrelaterade produkter inom VR-mjukvara handlar huvudsakligen om underhållning så som mobil- eller konsolspel, medan företagsapplikationer avser olika typer av tjänster som underlättar för effektiviseringar i företag.

Bublar riktar in sig mot VR-marknaden för företagsapplikationer.

## VR-marknaden för företagsapplikationer

Goldman Sachs<sup>29</sup> nämner i en sektoranalys bland annat nedanstående områden som särskilt intressanta med avseende på industriella applikationer för VR-tekniken.

**Detaljhandeln** tros kunna dra stor nytta av tekniken, speciellt i det högre prissegmentet som delvis haft svårt att konvertera offline till online-kunder. I utgångspunkt erbjuder tekniken en möjlighet för e-handlare och butikskedjor att visa upp sina produkter i proportionerligt utförande i 3D-format, oberoende av var den potentiella kunden befinner sig.

**Hälsovårdssektorn** kan dra nytta av tekniken i form digitalt/tekniskt stöd vid avancerade operationer, psykisk terapi eller behandla patienter som lider av olika fobier genom att utsätta patienterna för dessa fobier i en digital miljö.

**Utbildningssektorn** kan tänkas implementera tekniken bland annat för att utbilda personal i digital miljö för att hantera exempelvis kris-situationer utan att utsättas för faktisk fara. Fördelarna blir ett säkrare tillvägagångssätt.

**Militära applikationer** baserat på VR-teknik finns redan och har använts sedan 2012. Tekniken når sin fulla potential på områden där tekniken möjliggör återskapande av extrema situationer som kan vara både svåra och farliga att återskapa i verkligheten. Ett konkret exempel är flygutbildningar som till stor del idag består av att flyga i simulatorer som inte sällan baseras på VR-teknologi.

Capgemini presenterar i en rapport bland annat nedanstående företag som implementerat tekniken.<sup>30</sup>

**Ingenjörer och designer på BMW** använder VR för att visualisera hur olika komponenter passar in på en bilmodell utan att fysiskt behöva installera dem vilket anses reducera kostnaden och spara tid.

**På Pacific Gas and Electric** används VR-teknologi för att inspektera utrustning på oljeplattformar i syfte att reducera risken för arbetare att ta skada.

## Konkurrenter

Marknaderna Bolaget verkar på karakteriseras av hög tillväxt, innovationskraft och hård konkurrens. Bolagets tre affärsområden till lika dotterbolag, Vobling, Sayduck och Virtual Brains konkurrenssituation ser olika ut då tjänsteinnehållet och slutkunder skiljer sig åt.

Virtual Brains som producerar platsbaserade AR mobilspel konkurrerar främst, enligt Bolaget, med Niantics, Ludia Games och Next Games. Utöver nämnda tre finns ytterligare mer nischade mindre aktörer på mobilspelsmarknaden, likt Bublar. Marknaden har de senaste åren karakteriserats av en konsolideringstrend där bolag som Facebook, Google och Snapchat investerat kapital för att komma över teknikinnehåll och få exponering mot den snabbväxande AR-marknaden. Exempelvis lanserade Niantics Inc spelet Pokémon Go i samarbete med Google och Nintendo, som hjälpte till att marknadsföra och distribuera spelet. Ludia Games har utmärkt sig genom lanseringen av mobilspelet Jurassic World: Alive medan Next Games mest kända speltitel är Walking Dead: Our world. Bolaget anser att de har en konkurrenskraftig pipeline med kommande spel som primärt skiljer sig från ovan nämnda spel i termer av att erbjuda möjligheten att spela samt kommunicera med andra spelare i realtid, så kallad "multiplayer" funktionalitet i kartbaserade spel, medan konkurrenterna främst erbjuder så kallade "single-player"-upplevelser.

Sayduck fokuserar primärt på AR och 3D-tillämpningar mot B2B-segmentet där typiska kunder inkluderar produkttillverkare inom möbel och design. Bolagets konkurrenter inkluderar Sketchfab, Emersya, Augment och Vectary. Enligt Bolaget skiljer sig Sayduck relativt konkurrenterna då de har ett högre fokus på B2B-segmentet samt har en mer skalbar plattform som möjliggör fler användningsområden, huvudsakligen inom 3D-visualisering av produkter. Sayduck kan också erbjuda sina kunder att skapa fiktiva produkter i 3D vilket de enligt Bolaget är relativt ensamma om.

---

26. Heather Bellini. (2016). Virtual & Augmented Reality. Available: <https://www.goldmansachs.com/insights/pages/technology-driving-innovation-folder/virtual-and-augmented-reality/report.pdf>

27. Vishwa Gaul. (2018). Augmented and Virtual Reality Market by Organization Size (Large Enterprises and Small & Medium Sized Enterprises), Application (Consumer and Enterprise), Industry Vertical (Gaming, Entertainment & Me. Available: <https://www.alliedmarketresearch.com/augmented-and-virtual-reality-market>

28. Markets and Markets. (2019). Sony (Japan) and Samsung Electronics (South Korea) are the Key Players in the Virtual Reality Market. Available: <https://www.marketsandmarkets.com/ResearchInsight/reality-applications-market.asp>. Last accessed 20190722.

29. Heather Bellini. (2016). Virtual & Augmented Reality. Available: <https://www.goldmansachs.com/insights/pages/technology-driving-innovation-folder/virtual-and-augmented-reality/report.pdf>

30. Capgemini. (2018). Augmented and Virtual Reality in Operations. Available: <https://www.capgemini.com/wp-content/uploads/2018/09/AR-VR-Infographic.pdf>



Voblings konkurrenter är huvudsakligen IT-konsulter så som Accenture, Dassault Systèmes, Cognizant. Exempel på mindre och mer nischade konkurrenter till Vobling är Innoactive och Strivr.

6,1 procent fram till 2025<sup>33</sup>. Enligt MarketWatch är en ökad smart-phone-penetration tillsammans med kontinuerligt förbättrad internetuppkoppling samt teknologinnovation i allmänhet de tre primära drivkrafterna som för XR-industrin framåt<sup>34</sup>.

## Trender

### Investeringar

En faktor som förväntas driva utvecklingen av en ökad AR/VR-teknik implementering i fler industrier samt hos konsumenter är de stora summor riskkapital som investeras i sektorn. I en rapport som släpptes sommaren 2019 av Digi-Capital uppskattas det att över 53 miljarder SEK hade satsats på AR/VR-relaterade investeringar globalt de senaste tolv månaderna innan rapporten släpptes. Några av de mest aktiva aktörerna på området i termer av satsat kapital är teknikföretag så som Facebook, Google och Apple<sup>31</sup>. Bland annat förvärvade Facebook VR-bolaget Oculus för knappt 20 miljarder SEK 2014.<sup>32</sup>

### Ökat mobilanvändande

Användandet av smarta telefoner globalt fortsätter öka kraftigt. Den globala marknaden för smarta telefoner förväntas växa årligen med

### Ökad global tillgång till internet

Den globala penetrationen av internetanvändare uppskattas till 57 % av världens befolkning i januari 2019<sup>35</sup>. Med en uppskattad takt om en miljon människor per dag som får tillgång till internet för första gången driver det basen av uppkopplade enheter samt potentiella marknader för produkter baserade på VR/ AR.

### Högst förväntad framtida tillväxt i Asien och Stillahavsområdet

Ur geografisk synpunkt är Nordamerika den största marknaden för AR- och VR-teknik idag. Dock förväntas tillväxt- och utvecklingsmarknader ha den högsta tillväxttakten på området fram till 2025, då främst i Asien hänfört till en växande medelklass.<sup>36</sup>

31. Tim Merel. (2019). AR/VR early stage valuations soften, leading to investment and acquisition opportunities. Available: <https://venturebeat.com/2019/07/16/ar-vr-early-stage-valuations-soften-leading-to-investment-and-merger-opportunities/>
32. Fortune Business Insights. (2019). <https://www.fortunebusinessinsights.com/industry-reports/virtual-reality-market-101378>. Available: <https://www.fortunebusinessinsights.com/industry-reports/virtual-reality-market-101378>
33. Transparency Market Research. (2017). Digital Pen Market - Global Industry Analysis, Size, Share, Growth, Trends, and Forecast 2017 - 2027. Available: <https://www.transparencymarketresearch.com/digital-pen-market.html>
34. Market Watch. (2018). Augmented Reality (AR) and Virtual Reality (VR): Global Market Analysis 2013-2018 & Forecast to 2023 - Increasing Investments by Tech Corporations & Venture Capitalists. Available: <https://www.marketwatch.com/press-release/augmented-reality-ar-and-virtual-reality-vr-global-market-analysis-2013-2018-forecast-to-2023---increasing-investments-by-tech-corporations-venture-capitalist>
35. Luke Pensorth. (2019). Augmented Reality (AR) and Virtual Reality (VR): Global Market Analysis 2013-2018 & Forecast to 2023 - Increasing Investments by Tech Corporations & Venture Capitalists. Available: <https://www.dailywireless.org/internet/usage-statistics/>
36. Vishwa Gaul. (2018). Augmented and Virtual Reality Market by Organization Size (Large Enterprises and Small & Medium Sized Enterprises), Application (Consumer and Enterprise), Industry Vertical (Gaming, Entertainment & Me. Available: <https://www.alliedmarketresearch.com/augmented-and-virtual-reality-market>

## Detta är Bublär – verksamhetsbeskrivning

Bublär är ett svenskt teknikbolag aktivt inom de snabbväxande områdena Augmented Reality (AR) och Virtual Reality (VR) som innebär förstärkt respektive virtuell verklighet. På senare tid har akronymen XR (eXtended Reality) blivit mer ett vedertaget samlingsbegrepp för både AR och VR. Bolaget grundades i slutet av 2015 och har sedan dess utvecklat såväl affärsmodell som organisation, dels organiskt via rekrytering av kompetent personal, dels via förvärv. Koncernen består i dagsläget av moderbolaget Bublär Group AB (publ) samt de helägda dotterbolagen Vobling, Sayduck och Virtual Brains. Bolaget har idag kontor i tre länder, med huvudsäte i Stockholm.

### Affärsidé

Bublärs affärsidé är att utveckla produkter och tjänster baserade på XR teknologi i syfte att öka effektivitet, produktivitet och upplevelse i produktions-, utbildnings- och säljprocesser. Med hjälp av en egenutvecklad mjukvaruplattform kan Bublär skapa upplevelser där stora volymer användare i realtid kan skapa, upptäcka och interagera mobilt med såväl andra användare som innehåll länkat till platser över hela världen.

### Affärsmodell

Bolaget har tre dotterbolag med olika fokusområden, slutkunder och intäktsgenerering: *Virtual Brains*, *Vobling* och *Sayduck*. Gemensamt för utvecklingen av affären är att den ska vara skalbar.

**Virtual Brains** är Bolagets spelutvecklingsstudio i Stockholm.

Studio har utvecklat en teknikplattform som är inriktad mot mobilspel inom nischen AR med stöd av GPS-funktionalitet och realtids-simulering. Virtual Brains fyra affärsmöjligheter består av; spelutveckling av våra egna free-to-play mobilspelstitlar (t ex *Otherworld Heroes*); spelutveckling baserat på välkända varumärken/IP:n (t ex Sanrio's *Hello Kitty*); spelutveckling baserat på uppdrag av globala förläggare samt spelutveckling i samarbete med andra spelstudios.

**Vobling** bygger tredimensionella världar för utbildning, effektivisering och förbättring av tillverkningsprocesser och utveckling av säljverktyg till företag och organisationer med hjälp av AR/VR. Vobling har bland annat genom miljösimulering med sin teknik hjälpt ett flertal välkända företag med utbildning och träning av sina medarbetare. I dessa projekt erhåller Vobling intäkter baserat på varje specifikt kunduppdrag. Vobling utvecklar även applikationer med licensbaserade intäkter. Ett exempel på detta är avtalet med Havas-Air France som använder tekniken för att visualisera olika resmål för potentiella kunder.

**Sayduck** förvärvades i juli 2019 och hjälper e-handelsföretag att stärka sin digitala affär genom en förbättrad köpupplevelse. Sayduck har en teknisk plattform med en skalbar affärsmodell och en så kallad *Software-as-a Service*-tjänst. Med hjälp av tekniken förstärks kundupplevelsen för konsumenter som handlar produkter online. Sayducks affärsmodell är skalbar och bygger till största del på licens- eller prenumerationsintäkter.

### Strategi

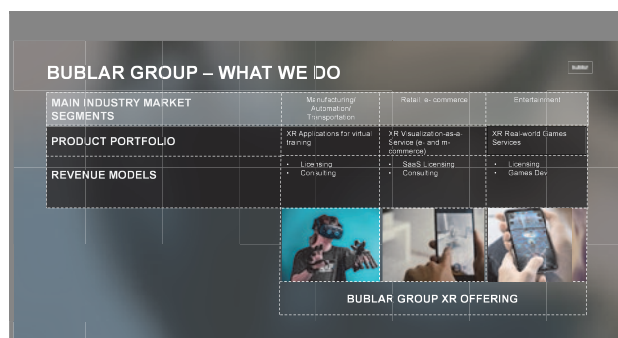
Bolagets strategi syftar till att såväl organiskt som genom förvärv bygga upp kompetens och teknik i absolut framkant inom XR-området. Erbjudanden och produkter skall vara skalbara och fungera på en global marknad.

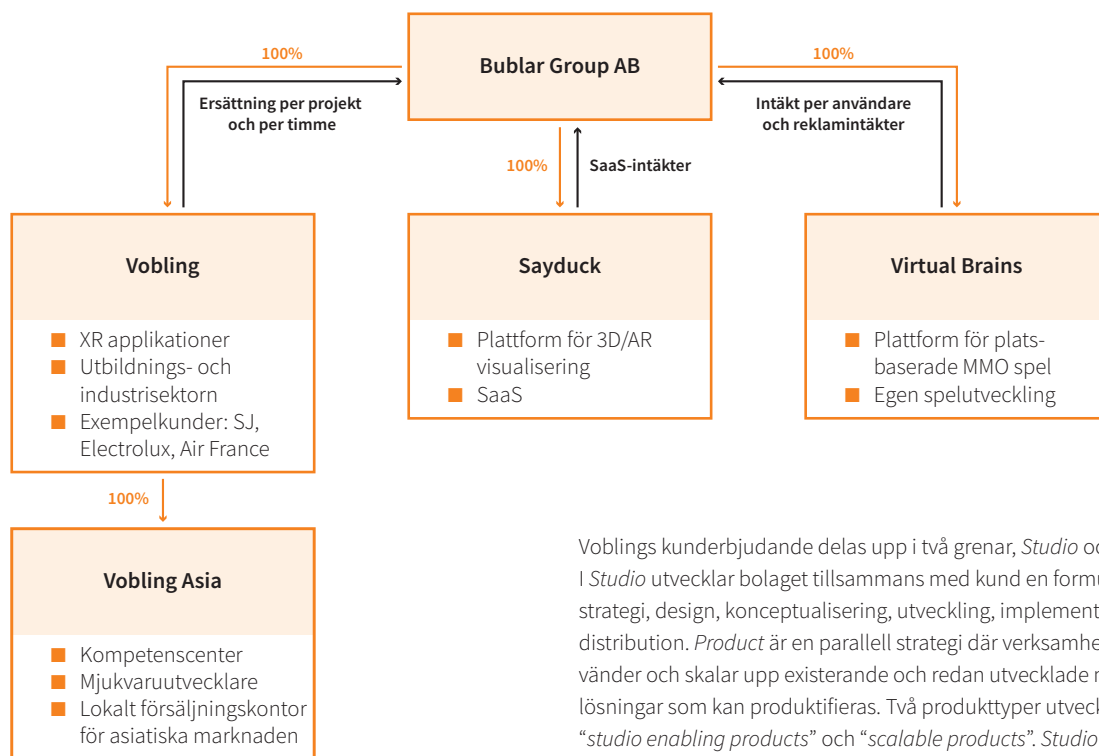
Bolaget fokuserar på områdena E-commerce, Entertainment, Training Excellence och Manufacturing. Vidare ämnar Bolaget att fortsätta skapa allianser med strategiska partners runt om i världen för att Bublärs tjänster och produkter skall nå full skalbarhet och potential till en begränsad fast kostnad.

Bolaget ska således vara en stark global aktör som ska bidra till en ökad kännedom och acceptans av tekniken i syfte att skapa värde för berörda intressenter så som kunder och aktieägare. Efter ett intensivt utvecklingsarbete senaste åren, avseende den tekniska plattformen och affärsmodellerna, avser nu Bolaget att kapitalisera på arbetet och fortsätta utvecklingen.

### Organisationsstruktur och ledning

Koncernen bedrivs i moderbolaget Bublär Group AB (publ) och de helägda dotterbolagen Vobling AB, Sayduck Oy samt Virtual Brains AB. Vobling AB har i sin tur ett helägt dotterbolag på Filippinerna, Vobling Asia. Koncernledningen består av Maria Grimaldi, koncern-VD, Anders Ribbing, VD Vobling och Victor Hattenbach, Game Studio Director, samtliga baserade i Stockholm. Vidare ingår även VD i dotterbolaget Vobling Asia, Bolagets CFO och VD för dotterbolaget Sayduck i Finland i koncernledningen. Vidare inkluderar ledningen före detta VD Magnus Granqvist och CTO Kenneth Häggmark, samt mjukvaruutvecklare Axel Ljung och producent Per Storlöcken. Samtliga dotterbolag är direkt eller indirekt helägda av moderbolaget Bublär Group AB.





## Intäktmodell

Bolaget har idag en intäktmodell som skiljer sig åt beroende på produkt och projekt. Modellen vilar på fyra olika intäktsben som illustreras nedan.

- Intäkter från egen portfölj av spel och appar (köp-i-app och/eller annonser).
- Spelutveckling för uppdragsgivarens räkning för en fast överenskommen kostnad i kombination med att intäkterna delas mellan Bolaget och kunden.
- Konsultarvoden per timme och/eller projekt.
- Licensintäkter när företagskunder i någon form utnyttjar Bolagets plattform/teknik/tjänster.

## Företag i koncernen

### Vobling

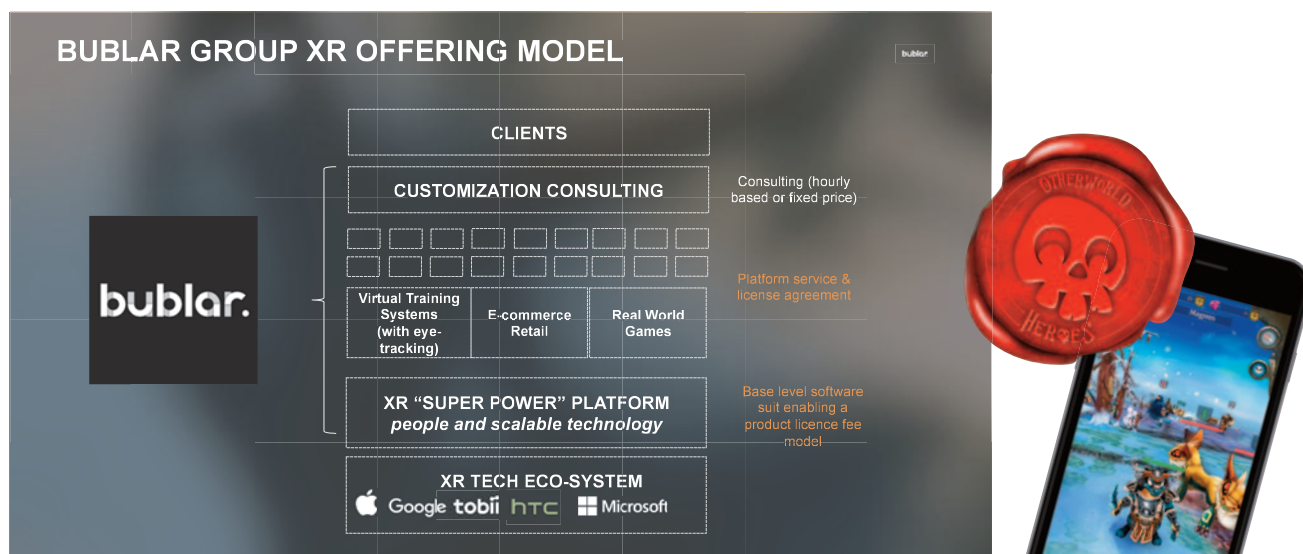
Bublar Groups förmåga att leverera lösningar och tjänster mot företagsmarknaden har förstärkts i och med förvärvet av Vobling, vilket skedde i oktober 2018. Vobling var redan etablerad som en leverantör av tjänster inom AR-, VR- och 3D-teknik – idag ofta kommunicerade under samlingsbegreppet XR. Vobling utvecklar tjänster och applikationer som skapar direkt affärsnytta för företagskunder som i sin tur riktar sig till företag och/eller slutkonsumenter. På kundlistan finns bland annat bolag som Electrolux, Merck, SAAB, Scania och SJ.

Voblings kunderbjudande delas upp i två grenar, *Studio* och *Product*. I *Studio* utvecklar bolaget tillsammans med kund en formulering av strategi, design, konceptualisering, utveckling, implementering och distribution. *Product* är en parallell strategi där verksamheten återanvänder och skalar upp existerande och redan utvecklade mjukvarulösningar som kan produktifieras. Två produkttyper utvecklas, "studio enabling products" och "scalable products". *Studio enabling products* definieras som produkter som reducerar antalet timmar som både Vobling och kund måste lägga på att arbeta fram en lösning. Dessa produkter ger ökad konkurrenskraft och de öppnar upp för att applicera nya affärsmodeller som är mindre bemanningsintensiva vilket påverkar marginalerna positivt. Voblings *scalable products* utgörs av produkter som löser specifika problem för en bransch eller marknadssegment. Ett exempel på en sådan produkt är *Conductive*, som är utvecklad för att utbilda elektriker på ett mer kostnadseffektivt, säkert och underhållande sätt jämfört med dagens utbildningar med hjälp av bolagets teknik.



### Sayduck

I juli 2019 förvärvade Bublar finska SaaS-bolaget Sayduck Oy. Sayduck tillhandahåller en teknisk plattform som riktar sig till den globala e-handelsmarknaden. Plattformen gör det möjligt för e-handelsföretag att utveckla sin digitala produktportfölj till 3D och ger kunderna möjlighet att placera ut virtuella 3D-modeller av produkterna i verkliga världen med AR-teknik.



### Virtual Brains

Virtual Brains utvecklar nya former av spel och appar där teknik kombineras med kreativa lösningar för att skapa nästa generations mobilspel. En egenutvecklad plattform gör det möjligt att skapa nya upplevelser i mobilspel genom att kombinera AR-teknik och geopositionering. Plattformen är byggd på premisserna att hantera geopositionering i realtid för att länka samman den verkliga och virtuella världen. Vidare möjliggör plattformen social interaktion mellan spelarna samt besitter kapacitet att hantera väsentligt högre spelarvolymer än i dagsläget. Produkterna som affärsområdet Virtual Brains producerar och säljer är alltså mobilspel nischade mot spel som integreras med AR-teknik och geopositionering kompletterat med multiplayer funktion. Åtkomst till spelen ges till alla privatpersoner med en uppkopplad mobiltelefon med tillgång till Appstore (Apple) eller Android (Google). Spelen urskiljer sig på så vis att AR-tekniken kopplar samman den verkliga världen med den virtuella vilket höjer engagemangsnivån hos spelaren och möjliggör för spelaren att röra sig fysiskt för att utöva spelet. Vidare utvecklar Bolaget för stunden ett spel som är baserad på den populära karaktären Hello Kitty, lansering av spelet planeras i samband med OS i Tokyo 2020.

### Speltitlar

**Otherworld heroes** är ett egenutvecklat platsbaserat MMO (*massively multiplayer online*) mobilspel som utspelar sig i en parallell värld med mystiska dimensioner och ett av världens första platsbaserade spel med multiplayer-funktionalitet där spelarna både ser och kan samarbeta med varandra på kartan. Som spelare utvecklar du en egen hjältefigur som skickas på olika uppdrag, kämpar för sin överlevnad och klättrar i hierarkin som råder inuti spelet.

Spelat har våren 2019 beta-testats av cirka 6 000 spelare från 70 länder med god feedback och bra KPI:er. Vidareutveckling fortgår inför nästa testlansering.

**Hello Kitty** är världens näst största media-franchise med cirka 790 miljarder SEK<sup>37</sup> i historiska intäkter.<sup>38</sup> Sommaren 2018 skrev Bolaget ett licensavtal med det japanska bolaget Sanrio som äger rättigheterna till varumärket Hello Kitty. Licensavtalet syftar till att Bublar skall utveckla ett AR-mobilspel baserat på karaktären vilket var ett arbete som inleddes under tidig höst 2018 med planerad lansering i samband med OS i Tokyo sommaren 2020. Avtalet med Sanrio ger Bublar möjlighet att marknadsföra spelet i hela världen förutom i Kina och Nordamerika, efter en överenskommelse om utvidgning av licensavtalet i september 2019 då licenserna utökades och omfattar nu totalt 160 länder, där ibland Japan som är Hello Kittys hemmarknad.



37. Baserat på stängningskursen USD/SEK per den 2 oktober (9,8869). Länk: <https://www.riksbank.se/sv/statistik/sok-rantor--valutakurser/?g130-SEKGBPPI=on&g130-SEKUSDPMI=on&from=2019-10-02&to=2019-10-02&f=Day&c=cAverage&s=Comma>

38. Paul Cotton. (2019). Pokemon is the highest grossing media franchise of all time. Tillgänglig: <https://www.dexerto.com/pokemon/pokemon-highest-grossing-media-franchise-of-all-time-959505>.



## Samarbetspartners

För att åtnjuta synergier samt nå maximal potential och exponering av Bolagets teknikplattform har avtal ingåtts med strategiska samarbetspartners för att bilda globala allianser. Några av de viktigaste samarbetena och dess innebörd listas nedan.

### Sanrio

Sanrio är ett börsnoterat japanskt företag som äger rättigheterna till ett stort antal kända karaktärer där den mest kända är Hello Kitty. Under 2018 ingick Bolaget ett licensavtal med Sanrio om att förvärva rättigheterna att utveckla och marknadsföra ett mobilspel som baseras på Hello Kitty. Det platsbaserade spelet kommer distribueras mot smartphones samt surfplattor.

### Google Maps

Bolaget har inlett ett aktivt samarbete med Google Maps för utveckling av spel kopplat till Hello Kitty spelet. Googles kartdata görs tillgängliga genom att Google Playable Locations integreras i Bublars plattform. Därmed kan Bolaget optimera Hello Kittyspelet för besöksrika platser så som torg, parker och andra kommersiellt viktiga platser världen över.

### Shopify

Shopify är en e-handelsplattform med global räckvidd som används av över 800 000 e-handlare. Bolagets avancerade AR-teknik möjliggör för återförsäljarna på Shopifys plattform att visa upp sina produkter i 3D-format för konsumenten. Sedan 2018 har Sayduck samarbetat med Shopify Inc, en världsledande plattform för e-handel. Sayduck är Shopifys första AR-partner och Bolagets AR-tjänster marknadsförs mot Shopifys cirka 800 000 e-handlare.

### Apple

Apples AR modul i sitt mobiloperativsystem heter AR Kit. Det är genom funktionaliteten i AR Kit som AR-upplevelser möjliggörs för Apples mobilägare. Genom spelet Glowing Gloves var Bolaget först med att använda en möjlig kombination av AR Kit och kamerafunktionaliteterna, vilket uppmärksammades av Apple. Sayduck har i samarbete med Apple också kunnat utveckla den tekniska stabiliteten i AR Kits funktionalitet i iOS 13.

### HTC

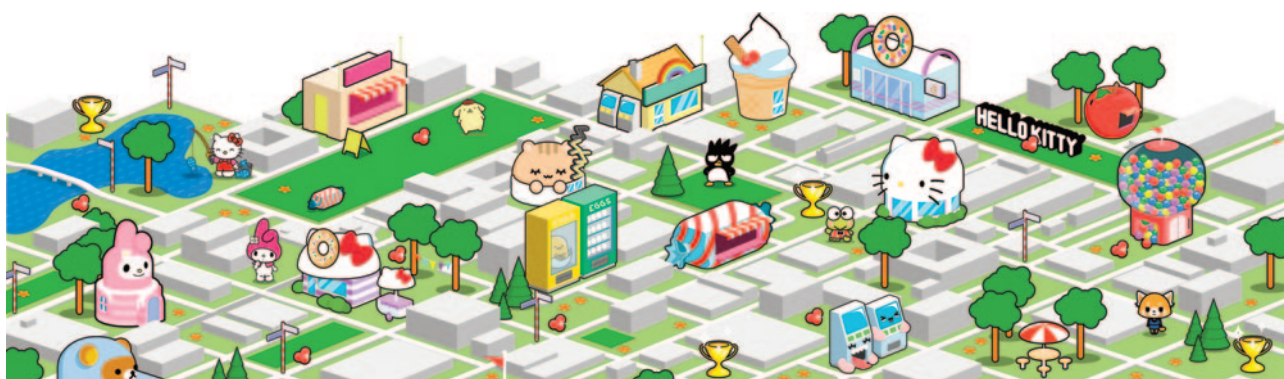
Vobling har valts som mjukvarupartner för Vive Pro Eye, vars egenskaper bygger på den senaste utvecklingen inom teknologin för ögonstyrning och sätter en ny standard för Enterprise VR-marknaden.

### Microsoft

I ett kundprojekt har Vobling och Microsoft påbörjat designen av en arbetsprocess där hårdvaran Hololens 2 används och Voblings roll är att bygga själva applikationen.

### Tobii

Vobling har arbetat med ögonstyrningsteknik sedan 2016 då Vobling och Tobii ingick sitt utvecklingspartnerskap. Bolagen har sedan dess tillsammans utvecklat ett fullskaligt VR-analysverktyg som gör det möjligt att genomföra djupstudier i virtuella miljöer. Detta partnerskap har placerat Vobling som en ledande utvecklare med specialisering inom detta område.



## Historik

---

### 2015

Bublar Group bildades i slutet av 2015. Bolaget utvecklade tidigt en algoritm som ger smartphone-användare möjlighet att skapa visuellt animerat AR-innehåll och publicera dessa på platser över hela världen.

### 2016

Bolaget anställde talanger inom spel- och mjukvaruutveckling samt 3D-visualisering och GIS (Geografiska Informationssystem). Fokus låg mestadels på produktutveckling. Bolaget genomförde även en första mindre emission med externt riskkapital.

### 2017

Bolaget lanserade sin första och egenutvecklade teknikplattform. Bolaget släppte även sitt första mobilspel som fokuserade på social interaktion och bilddelning kopplat till geositionering och fysiska platser. Detta spel hade endast begränsad framgång. I november noterades Bolaget på NGM Nordic MTF.

### 2018

Bolaget knöt till sig strategiskt viktiga kund- och samarbetsavtal med bland annat SJ och Sanrio. I oktober 2018 offentliggjorde Bolaget förvärvet av svenska Vobling AB med dotterbolag på Filippinerna.

### 2019

Maria Grimaldi blev ny VD i Bolaget med gedigen erfarenhet från dataspel- och teknikrelaterade branscher. Mobilspelet Otherworld Heroes fick positiv återkoppling från testspelare i spelets Beta-version men har drabbats av vissa förseningar. Under sommaren 2019 offentliggjorde Bolaget förvärvet av det finska bolaget Sayduck. Vidare har samarbete med HTC och Tobii initierats och globalt ramavtal med Scania vunnits.



## Utvald finansiell information

---

I följande avsnitt presenteras en sammanfattning av Bublars AB (publ) ekonomiska utveckling under helår 2018 och 2017 samt för första halvåret 2019. Alla siffror är i svenska kronor. Uppgifterna för 2017 och 2018 inklusive nyckeltal har hämtats från Bolagets årsredovisningar som är reviderade och granskade av Bolagets revisor samt från delårsrapport för första halvåret 2019 som inte granskats av revisor.

### Redovisningsprinciper

Bolaget tillämpar och har tillämpat redovisningsprinciper enligt Årsredovisningslagen (ÅRL) och enligt Bokföringsnämndens allmänna råd (BFNAR) 2012:1 (K3) för årsredovisning 2017 och 2018 samt för halvår 2019.

### Revisionsberättelse 2017 och 2018

I samband med årsredovisningarna för perioderna 2017 och 2018 gjorde revisorerna påpekanden om väsentliga osäkerhetsfaktorer enligt följande:

#### 2018

*"Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift*

Utan att det påverkat mina uttalanden vill jag fästa uppmärksamhet på styrelsens skrivning i förvaltningsberättelsen under rubriken "kapitalbehov" där det framgår att bolaget kan komma att vara beroende av ytterligare kapitaltillskott under 2019 för att säkra den fortsatta driften."

#### 2017

*"Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift*

Utan att det påverkat mina uttalanden vill jag fästa uppmärksamhet på styrelsens skrivning i förvaltningsberättelsen under rubriken "kapitalbehov" där det framgår att bolaget är beroende av ytterligare kapitaltillskott under 2018 för att säkra den fortsatta driften."



## Resultaträkning i sammandrag, koncernen

TSEK	2019 Jan-Juni <i>Oreviderad</i>	2018 Jan-Juni <i>Oreviderad</i>	2018 Helår <i>Reviderad</i>	2017 Helår <i>Reviderad</i>
<b>INTÄKTER</b>				
Nettoomsättning	7 841	325	3 472	-
Aktiverat arbete för egen räkning	-	24	24	6388
Övriga rörelseintäkter	342	43	488	20
<b>Summa</b>	<b>8 183</b>	<b>392</b>	<b>3 984</b>	<b>6 408</b>
<b>RÖRELSEKOSTNADER</b>				
Övriga externa kostnader	-9 545	-2 579	-8 081	-5 099
Personalkostnader	-13 870	-7 239	-15 774	-14 678
<b>Resultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)</b>	<b>-15 233</b>	<b>-9 426</b>	<b>-19 872</b>	<b>-13 369</b>
Avskrivningar och nedskrivningar	-6 444	-1 381	-4 859	-375
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-21 677</b>	<b>-10 807</b>	<b>-24 731</b>	<b>-13 744</b>
<b>FINANSIELLA POSTER</b>				
Ränteintäkter	0	-	0	
Räntekostnader	-25	-64	-103	-163
Valutadifferenser	54		9	
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>29</b>	<b>-64</b>	<b>-94</b>	<b>-163</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-21 648</b>	<b>-10 871</b>	<b>-24 826</b>	<b>-13 907</b>
Skatt	-	-	-263	2974
Uppskjuten skatt	-	-	-32	
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-21 648</b>	<b>-10 871</b>	<b>-25 121</b>	<b>-10 933</b>

## Balansräkning i sammandrag, koncernen

TSEK	2019-06-30 <i>Oreviderad</i>	2018-06-30 <i>Oreviderad</i>	2018-12-31 <i>Reviderad</i>	2017-12-31 <i>Reviderad</i>
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Immateriella anläggningstillgångar	51 459	11 126	57 725	12 340
Materiella anläggningstillgångar	731	571	527	612
Finansiella anläggningstillgångar	5 257	4 744	4 908	4 744
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>57 447</b>	<b>16 442</b>	<b>63 160</b>	<b>17 696</b>
Kortfristiga fordringar	8 414	1 491	9 503	1 284
Kassa och bank	7 169	8 576	20 309	20 596
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>15 582</b>	<b>10 067</b>	<b>29 812</b>	<b>21 880</b>
<b>Summa Tillgångar</b>	<b>73 029</b>	<b>26 509</b>	<b>92 972</b>	<b>39 576</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Aktiekapital	1 172	722	1 144	722
Ej registrerat aktiekapital	-	-	28	-
Annat eget kapital	83 242	31 658	108 322	42 591
Periodens resultat	-21 648	-10 871	-25 121	-10 933
<b>Eget kapital</b>	<b>62 766</b>	<b>21 509</b>	<b>84 373</b>	<b>32 380</b>
Långfristiga skulder	119	250	122	1 000
Kortfristiga skulder	10 144	4 750	8 477	6 196
<b>Summa skulder</b>	<b>10 263</b>	<b>5 000</b>	<b>8 599</b>	<b>7 196</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>73 029</b>	<b>26 509</b>	<b>92 972</b>	<b>39 576</b>
Företagsinteckningar	3 000	3 000	3 000	3 000
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga	Inga

## Koncernens kassaflöde i sammandrag

TSEK	2019 Jan-Juni <i>Oreviderad</i>	2018 Jan-Juni <i>Oreviderad</i>	2018 Helår <i>Reviderad</i>	2017 Helår <i>Reviderad</i>
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>				
Rörelseresultat	-21 648	-10 807	-24 732	-13 907
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	6 526	1 381	4 869	375
Erhållen ränta mm	-	-	9	
Erlagd ränta		-64	-103	
Betald skatt	-659	0	83	-36
Förändring av rörelsekapitalet	4 169	-1 684	-6 682	1 058
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-11 611</b>	<b>-11 174</b>	<b>-26 556</b>	<b>-12 510</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>				
Investeringar i anläggningstillgångar	-461	-84	-172	-413
Förvärv av koncernföretag			-49 166	-
Balanserade utgifter för produktutveckling	-	-24	-24	-6 388
Övriga förändringar finansiella tillgångar	-346		2	
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-807</b>	<b>-108</b>	<b>-49 360</b>	<b>-6 801</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>				
Nyemission	28	-	77 109	35 929
Erhållna aktieägartillskott	-	-	16	
Återbetalning av lån	-750	-750	-1 500	-500
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-722</b>	<b>-750</b>	<b>75 625</b>	<b>35 429</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-13 140</b>	<b>-12 032</b>	<b>-290</b>	<b>16 118</b>
Likvida medel vid periodens början	20 309	20 596	20 596	4 478
Kursdifferens likvida medel	0		3	
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>7 169</b>	<b>8 564</b>	<b>20 309</b>	<b>20 596</b>

## Koncernens nyckeltal

---

De reviderade nyckeltalen nedan har hämtats ur Koncernens årsredovisningar för 2018 och 2017 samt oreviderad delårsrapport första halvåret 2019.

### Definitioner nyckeltal

#### Soliditet, alternativt nyckeltal

Eget kapital i procent av balansomslutningen. Soliditet visar hur stor andel av balansomslutningen som utgörs av eget kapital och har inkluderats för att investerare ska kunna skapa sig en bild av Bolagets historiska kapitalstruktur.

#### Resultat per aktie, kronor

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier.

### Nyckeltal

	2019 Jan-Juni <i>Oreviderad</i>	2018 Jan-Juni <i>Oreviderad</i>	2018 Helår <i>Reviderad</i>	2017 Helår <i>Reviderad</i>
Soliditet, %	86 %	81 %	91 %	82 %
Resultat per aktie före utspädning, kr	-0,53	-0,43	-0,63	-0,44
Resultat per aktie efter full utspädning, kr	-0,48	-0,37	-0,61	-0,38
Genomsnittligt antal aktier, tusental	41 021	25 265	32 658	19 443
Antal aktier vid periodens slut, tusentals	41 021	25 265	40 051	25 265
Antal aktier vid full utspädning, tusentals	45 021	29 147	41 021	29 147
Antal anställda vid periodens utgång	50	17	31	17

## Kommentarer till den finansiella utvecklingen

### Resultat första halvåret 2019 jämfört med första halvåret 2018

Nettoomsättningen under första halvåret 2019 uppgick till 8,2 MSEK i jämförelse med 0,4 MSEK under första halvåret 2018. Ökningen kan hänföras till integreringen av det förvärvade bolaget Vobling som skedde i oktober 2018. Rörelseresultatet första halvåret 2019 uppgick till -21,7 MSEK ned från -10,9 MSEK under motsvarande halvår 2018. Försämringen kan förklaras av ökade avskrivningskostnader, högre rörelsekostnader i spelstudio för utveckling och marknadsföring samt flyttkostnader av engångskaraktär. Personalkostnaderna är högre då antalet anställda ökat från 17 första halvåret 2018 till 50 första halvåret 2019. Bolaget gjorde en planenlig avskrivning av goodwill relaterat till Vobling om 4,9 MSEK första halvåret 2019, motsvarande post första halvåret 2018 uppgick till 0,0 MSEK. Finansnettot var relativt oförändrat perioderna emellan vilket leder fram till att resultatet sjönk från -10,9 MSEK första halvåret 2018 till -21,7 MSEK första halvåret 2019.

### Resultat helår 2018 jämfört med helår 2017

Rörelsens nettoomsättning 2018 uppgick till 3,5 MSEK, upp från 0,0 MSEK 2017, intäkterna genererades av Vobling som integrerades under oktober 2018. Rörelseresultatet försämrades från -13,7 MSEK 2017 till -24,7 MSEK 2018. Rörelseresultatförsämringen om 11,0 MSEK kan dels förklaras av att Bolaget inte kapitaliserade arbete för egen räkning under 2018 och att avskrivningarna ökade signifikant. Förändrad redovisning av kapitaliserat arbete för egen räkning minskade intäkterna för Bolaget mellan 2017 och 2018 med 6,4 MSEK. Dessutom ökade övriga externa kostnader från 5,1 MSEK 2017 till 7,9 MSEK under 2018. Övriga externa kostnader innefattar bland annat lokalhyra och ersättning till Bolagets revisor. Vidare gjorde Bolaget av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar 2018 om 4,9 MSEK, motsvarande post för 2017 uppgick till 0,4 MSEK. Ökningen kan bland annat förklaras av en planenlig goodwillavskrivning (Vobling) om 2,1 MSEK samt en avskrivning av balanserade utvecklingskostnader om 2,5 MSEK under 2018, motsvarande poster under 2017 uppgick totalt till 0,2 MSEK. Totalt uppgick 2018 års resultat till -25,1 MSEK jämfört med -10,9 MSEK för 2017.

### Balansräkning 30 juni 2019 jämfört med 31 december 2018

#### Tillgångar

Bolagets totala tillgångar per den 30 juni 2019 uppgick till 73,0 MSEK och utgjordes till 70,5 % av immateriella tillgångar där bland annat goodwill ingick om 43,0 MSEK. Goodwillposten uppstod vid förvärvet av Vobling i oktober 2018 och skrivs av linjärt över en femårsperiod. Resterande tillgångar bestod huvudsakligen av omsättningstillgångar om 15,6 MSEK, där kassa och bank utgjorde 7,2 MSEK och kortfristiga fodringar utgjorde 8,4 MSEK.

Balansräkningen per 31 december 2018 som jämförelse omfattade 93,0 MSEK i totala tillgångar och bestod till 68,0 % av immateriella tillgångar där bland annat goodwill ingick om 47,9 MSEK. Goodwillposten uppstod vid förvärvet av Vobling i oktober 2018 och skrivs av linjärt över en femårsperiod. Resterande tillgångar bestod huvudsakligen av omsättningstillgångar om 29,8 MSEK, där kassa och bank utgjorde 20,3 MSEK och kortfristiga fodringar utgjorde 9,5 MSEK. Den minskade balansomslutning perioderna emellan kan förklaras av ett negativt kassaflöde för perioden 1 januari till 30 juni 2019 som totalt uppgick till -13,1 MSEK och därmed minskade kassa och bank med samma belopp.

#### Skulder

Bolagets kapitalstruktur bestod till större delen av eget kapital, både vid utgången av 2018 och andra kvartalet 2019. Soliditeten uppgick till 91 % per den 31 december 2018 och sjönk något till 86 % per den 30 juni 2019. Soliditeten har varierat mellan som lägst 81 % och högst 91 % under perioden 2017 till andra kvartalet 2019. Skulderna vid utgången av 2018 uppgick totalt till 8,6 MSEK och bestod bland annat av leverantörsskulder 1,1 MSEK, skatteskulder 1,4 MSEK samt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter om 2,5 MSEK. Skulderna vid utgången av andra kvartalet 2019 uppgick totalt till 10,3 MSEK varav den kortfristiga delen utgjordes av 10,1 MSEK. Räntebärande skulder uppgick per den 31 december 2018 till 1,0 MSEK där hela räntebärande skulden var kortfristig och bestod av ett lån från ALMI. Räntebärande delen av skulderna per den 30 juni 2019 uppgick till 250 TSEK, varav den kortfristiga delen bestod av ett lån från ALMI om 250 TSEK.

#### Eget kapital

Per den 30 juni 2019 uppgick det egna kapitalet till 62,8 MSEK, motsvarande en soliditet om 86 procent, i jämförelse med 84,4 MSEK i slutet av 2018. Minskningen kan främst hänföras till att koncernen under det första halvåret 2019 gjorde en förlust om -21,6 MSEK vilket hade en negativ inverkan på det egna kapitalet. Av det egna kapitalet utgör aktiekapital 1 172 TSEK där varje aktie har ett kvotvärde om 0,0286 SEK. Fritt eget kapital är cirka 61 594 TSEK som tillkommit genom nyemissioner och historiska resultat.

### Balansräkning 31 december 2018 jämfört med 31 december 2017

#### Tillgångar

Balansräkningen per 31 december 2018 omfattade 93,0 MSEK i totala tillgångar och bestod till 68,0 % av immateriella tillgångar där bland annat goodwill ingick om 47,9 MSEK. Goodwillposten uppstod vid förvärvet av Vobling i oktober 2018 och skrivs av linjärt över en femårsperiod. Resterande tillgångar bestod huvudsakligen av omsättningstillgångar om 29,8 MSEK, där kassa och bank utgjorde 20,3 MSEK och kortfristiga fodringar utgjorde 9,5 MSEK.



Balansräkningen per 31 december 2017 som jämförelse omfattade 39,6 MSEK i totala tillgångar och bestod till 31,2 % av immateriella tillgångar som endast bestod av balanserade utvecklingskostnader om 12,3 MSEK. Balanserade utvecklingskostnader uppstår när Bolaget exempelvis investerar i den tekniska plattformen. Resterande tillgångar bestod av omsättningstillgångar om 21,9 MSEK, där kassa och bank utgjorde 20,6 MSEK och kortfristiga fordringar utgjorde 1,3 MSEK. Den ökade balansomslutning perioderna emellan kan huvudsakligen förklaras av integreringen av det förvärvade bolaget Vobling som gjorde att en goodwillpost uppstod och uppgick per den 31 december 2018 till 47,9 MSEK. Kassaflödet från investerings- och den löpande verksamheten var negativt under 2018 men vägdes upp av Bolaget genomförde flertalet nyemissioner under året.

### Skulder

Bolagets kapitalstruktur bestod till större delen av eget kapital, både vid utgången av 2018 och 2017. Soliditeten uppgick till 91 % per den 31 december 2018 och ökade något från 81 % per den 31 december 2017. Skulderna vid utgången av 2018 uppgick totalt till 8,6 MSEK och bestod bland annat av leverantörsskulder 1,1 MSEK, skatteskulder 1,4 MSEK samt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter om 2,5 MSEK. Räntebärande skulder uppgick per den 31 december 2018 till 1,0 MSEK utgjordes endast av kortfristig karaktär. Skulderna vid utgången av 2017 uppgick totalt till 7,2 MSEK varav den kortfristiga delen utgjorde 6,2 MSEK som till störst del bestod av upplupna kostnader och förutbetalda intäkter om 2,3 MSEK. Totala räntebärande skulder per den 31 december 2017 uppgick till 2,5 MSEK, varav 1,0 MSEK var långfristiga och 1,5 MSEK kortfristiga.

Totala skulder uppgick per den 31 december 2018 i Bolaget till 8,5 MSEK i jämförelse med 6,2 MSEK vid utgången av 2017. De totala långfristiga skulderna minskade under 2018 från 1,0 MSEK den 31 december 2017 till 0,1 MSEK den 31 december 2018. Minskningen kan hänföras till amortering av långfristigt lån till kreditinstitut vilket återbetalades i sin helhet under 2018. Vidare har kortfristiga skulder ökat från 6,2 MSEK den 31 december 2017 till 8,5 MSEK vid utgången av 2018. Detta kan huvudsakligen hänföras till en ökning av skatteskulder om 1,4 MSEK samt en ökning av övriga skulder med 1,3 MSEK.

### Eget kapital

Per den 31 december 2018 uppgick det egna kapitalet till 84,4 MSEK relativt 32,4 MSEK vid utgången av 2017. Det egna kapitalet har stärkts under 2018 av genomförda nyemissioner som totalt stärkte det egna kapitalet under 2018 med 77,1 MSEK, varav 49,8 MSEK hänför sig till förvärvet av Vobling i en kombination av apport- och kontantemission. Däremot har det egna kapitalet påverkats negativt av att Bolaget under 2018 redovisade ett resultat om -25,1 MSEK.

### Kassaflöde första halvåret 2019 jämfört med första halvåret 2018

Totalt uppgick kassaflödet första halvåret 2019 till -13,1 MSEK relativt -12,0 MSEK motsvarande period 2018. Vidare uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till -11,6 MSEK första halvåret 2019 jämfört med -11,2 MSEK första halvåret 2018. Det negativa kassaflödet för båda perioderna från den löpande verksamheten kan främst förklaras av negativa rörelseresultat därför att dotterbolaget Virtual Brains var inne i en investeringsfas. Ur ett traditionellt kassaflödesperspektiv genererade investeringsverksamheten ett underskott till kassaflödet om -0,8 MSEK, motsvarande siffra för första halvåret 2018 uppgick till -0,1 MSEK. Vidare bidrog finansieringsverksamheten negativt till det totala kassaflödet under första halvåret 2019 med -0,8 MSEK i samband med amortering av ett lån. Motsvarande siffra för första halvåret 2018 var också -0,8 MSEK hänfört till planenlig amortering av samma lån till Almi.

### Kassaflöde 2018 jämfört med 2017

Bolagets kassaflöde för helåret 2018 uppgick till -0,3 MSEK. Kassaflöde från finansieringsverksamheten bidrog med 75,6 MSEK i vilken nyemissioner som totalt tillförde Bolaget 77,1 MSEK ingick, samt en återbetalning av lån om -1,5 MSEK. Kassaflödet påverkades negativt av den löpande verksamheten med -26,6 MSEK, under 2017 låg motsvarande siffra på -13,6 MSEK. Avvikelsen om cirka 13 MSEK åren emellan kan hänföras till att intäkterna sjönk år över år samtidigt som både personal- och övriga externa kostnader samtidigt ökade mellan 2017 och 2018. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under 2018 till -49,2 MSEK, jämfört med -6,4 MSEK under helåret 2017, avvikelsen år över kan hänföras till förvärvet av Vobling som bidrog med -49,2 MSEK till kassaflödet från investeringsverksamheten under 2018. Totalt minskade därför likvida medel från ingången till slutet av 2018 med -0,3 MSEK och uppgick per den 31 december 2018 till 20,3 MSEK.

### Investeringar

#### Investeringar 2017

Under räkenskapsåret 2017 bidrog investeringsverksamheten med -6,8 MSEK till kassaflödet. Större delen av beloppet är kapitaliserade utvecklingskostnader för produktutveckling som i sin tur redovisas som en immateriell tillgång.

#### Investeringar 2018

Under räkenskapsåret 2018 bidrog investeringsverksamheten med -49,4 MSEK till kassaflödet. Större delen av beloppet är hänfört till förvärvet av Vobling. Större delen av köpeskillingen redovisas som goodwill i Bolagets balansräkning. Historiskt har Bolagets investe-

ringar primärt bestått av att utveckla mjukvara som kapitaliseras som en immateriell tillgång. Från och med inledningen av 2018 belastas istället resultaträkningen löpande med dessa kostnader.

#### Investeringar H1 2019

Under första halvåret 2019 uppgick Bolagets investeringar till 0,8 MSEK, huvudsakligen relaterat till Bolagets nya lokaler och utrustning hänfört till spelstudion.

#### Kommande investeringar

I samband med förvärvet av Sayduck åtog sig Bolaget att finansiera tillväxt i Sayduck med 500 TEUR fram till och med december 2020. Vid tidpunkten för upprättandet av Bolagsbeskrivningen återstår cirka 375 TEUR som planenligt kommer utbetalas månadsvis till och med december 2020. Utöver investeringen ovan har Bolaget inga övriga åtaganden för framtida investeringar, däremot befinner sig Bublars i en tillväxtfas och förväntas fortsatt behöva investera i primär marknadsföring och produktutveckling för att växa med önskvärd takt.

#### Rörelsekapitaldeklaration

Det är styrelsens bedömning vid tidpunkten för Bolagsbeskrivningen att befintligt rörelsekapital är tillräckligt för att täcka behoven under kommande tolv månadersperiod.

#### Väsentliga förändringar

I början av juli 2019 annonserade Bolaget förvärvet av AR-bolaget Sayduck. Köpeskillingen avtalades till 13,5 MSEK och erläggs i form av en apportemission som motsvarar 3 064 424 nyemitterade aktier i Bublars Group AB. Den 11 juli genomfördes en riktad emission som tillförde Bolaget cirka 10 MSEK före emissionskostnader. Per den 25 oktober genomfördes en riktad emission som tillförde Bolaget cirka 40 MSEK före emissionskostnader.

#### Övrig information

Utöver vad som redogjorts i denna Bolagsbeskrivning känner Bublars inte till:

- Några andra trender, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan ha en väsentlig inverkan på Bolagets utsikter under innevarande år.
- Några skattepolitiska, ekonomiska, offentliga eller på annat sätt politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, kan komma att påverka verksamheten i någon större utsträckning.
- Några eventuella begränsningar i användningen av kapitalet som, direkt eller indirekt, väsentligt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.
- Några väsentliga förändringar avseende Bublars finansiella situation eller ställning på marknaden som har inträffat efter den i denna Bolagsbeskrivning i sammandrag presenterade finansiella informationen för första halvåret 2019.

## Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information

### Skulder och eget kapital och per den 31 augusti 2019

Bolagets kortfristiga skulder består av lån från ALMI om 250 TSEK. Långfristiga skulder uppgår till 1 281 TSEK och består av ett lån från Business Finland.

Kortfristiga skulder, TSEK	31-aug-19
Mot borgen	-
Mot säkerhet	250
Utan borgen eller säkerhet	-
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>250</b>
<b>Långfristiga skulder, TSEK</b>	<b>31-aug-19</b>
Mot borgen	-
Mot säkerhet	-
Utan borgen eller säkerhet	1 281
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 281</b>
<b>Eget kapital, TSEK</b>	<b>31-aug-19</b>
Aktiekapital	1 320
Annat eget kapital inklusive balanserat resultat	105 305
Innevarande periods resultat <sup>39</sup>	-21 648
<b>Summa eget kapital</b>	<b>84 977</b>

### Nettoskuldsättning

Proformatabellen är medtagen för att illustrera hur den nyss genomförda riktade emissionen om 40 MSEK före emissionskostnader hade påverkat nettoskuldssättningen utifall denna emission genomförts den 31 augusti 2019.

(TSEK)	31-aug-19	Proforma om emission hade gjorts 31-aug-19
(A) Kassa	12 283	50 918
(B) Andra likvida medel	-	-
(C) Lätt realiserbara värdepapper	-	-
<b>(D) Likviditet (A)+(B)+(C)</b>	<b>12 283</b>	<b>50 918</b>
<b>(E) Kortfristiga fodringar</b>	<b>6 941</b>	<b>6 941</b>
(F) Kortfristiga räntebärande lån	250	250
(G) Kortfristigt del av långfristiga skulder	0	0
(H) Andra kortfristiga skulder	7 559	7 559
<b>(I) Kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)</b>	<b>7 809</b>	<b>7 809</b>
<b>(J) Netto kortfristig skuldsättning (I)-(E)-(D)</b>	<b>-11 415</b>	<b>-50 050</b>
(K) Långfristiga banklån	-	-
(L) Emitterade obligationer	-	-
(M) Andra långfristiga lån	1 281	1 281
<b>(N) Långfristiga skulder (K)+(L)+(M)</b>	<b>1 281</b>	<b>1 281</b>
<b>(O) Nettoskuldssättning (J)+(N)</b>	<b>-10 134</b>	<b>-48 769</b>

39. Senast offentliggjorda siffror från Q2 2019 per 2019-06-30

# Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden

## Aktien och aktiekapital

Bublar Group AB (publ) är ett avstämningsbolag och dess aktier är registrerade i elektronisk form hos Euroclear Sweden AB där även dess aktiebok förs som central värdepappersförvarare och clearingorganisation. Samtliga transaktioner med Bolagets värdepapper sker på elektronisk väg genom registrering i VPC-systemet av behöriga banker och andra värdepappersförvaltare.

Det finns bara en serie aktier. Aktiekapitalet i Bublar uppgår till 1 568 926 SEK fördelat på 54 913 141 aktier vid upprättandet av Bolagsbeskrivningen. Aktierna har ett kvotvärde om 0,0286 SEK.

Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda. Villkoren för Bolagets aktieslag är i enlighet med svensk lagstiftning.

## Rättigheter för aktier

Det föreligger inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet. Samtliga aktier har lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinster. Vid en eventuell likvidation kommer aktieägare att ha rätt till andel av överskott i relation till antalet aktier aktieägaren innehar. I händelse av eventuell likvidation, inlösen eller konvertering kommer samtliga aktier att ha samma prioritet. Innehavare av aktier har företrädesrätt vid nyteckning av aktier. Avsteg från företrädesrätten kan dock förekomma.

De rättigheter som är förenade med aktierna i Bublar kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

Policy och rättigheter avseende utdelning har Bolaget inte fastställt. I övervägandet om förslag till utdelning för framtiden kommer styrelsen att beakta flera faktorer, bland annat Bolagets verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning, aktuellt och förväntat likviditetsbehov, expansionsplaner, avtalsmässiga begränsningar och andra väsentliga faktorer. Ingen utdelning lämnades därför för räkenskapsåren 2017 eller 2018. Styrelsen gör bedömningen att utdelning sannolikt inte kommer lämnas för de närmaste åren, det vill säga så länge Bolaget är i en tillväxtfas.

Alla aktier har lika rätt till utdelning. De aktier som emitteras medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag inför årsstämma som infaller närmast efter att de emitterade aktierna registrerats hos Bolagsverket. Den som på fastställd avstämningsdag är införd i aktieboken skall anses behörig att mottaga utdelning och vid fondemission ny aktie som tillkommer aktieägare, samt att utöva aktieägarens företrädesrätt att delta i emissioner. I det fall någon aktieägare inte kan nås genom Euroclear (eller motsvarande) kvarstår dennes fordran på utdelningsbeloppet och begränsas endast genom regler om preskription. Rätt till utdelning förfaller i enlighet med normala preskriptionstider (10 år). Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige och utbetalning sker via Euroclear (eller motsvarande) på samma

sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterettsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normal svensk kupongskatt.

## Handel i aktien

Bolagets aktier handlar från och med 11 november 2019 på Nasdaq First North GM med handelsbeteckningen BUBL MTF och ISIN-koden SE0010270793. Bolagets aktie har tidigare varit noterat på NGM Nordic MTF från börsintroduktionen 6 november 2017 fram till listbytet, den 11 november 2019.

## Ägarförhållanden

Såvitt styrelsen känner till finns det inte något aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets ägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen känner till finns inte heller några andra överenskommelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras. För uppgift om styrelseledamöters och ledande befattningshavares aktieinnehav i Bolaget, se avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor” på sid 31.

## Aktieägarförteckning

Bolaget har i dagsläget cirka 2 600 aktieägare. Större ägare, styrelsens och ledande befattningshavares innehav i Bolaget enligt senaste kända förhållanden enligt den förda aktieboken framgår av nedanstående uppställning:

Aktieägare	Antal aktier	%
Handelsbanken Fonder	3 930 770	7,16%
Need Invest AB	3 220 648	5,86%
Kenneth Häggmark via Kvantskum AB	2 516 310	4,58%
Magnus Granqvist via MAGRAQ Invest AB	2 516 310	4,58%
Patrik Hansson via Varde Holding AB	2 500 000	4,55%
Åhlén-stiftelsen	2 213 823	4,03%
Försäkringsbolaget Avanza Pension	1 559 041	2,84%
Alexander Hamilton via Hypotax Holding AB	964 320	1,76%
Susanne Lyberg via Deepio AB	922 490	1,68%
Anders Ribbing via Ribbing Invest AB	806 289	1,47%
Övriga, cirka 2 600 ägare	33 763 140	61,49%
<b>Totalt antal aktier</b>	<b>54 913 141</b>	<b>100,00%</b>

## Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Kurs/st SEK	Förändring av aktiekapital, SEK	Akkumulerat aktiekapital, SEK	Förändring av antalet aktier	Akkumulerat antal aktier	Kvotvärde (SEK)
2015	Bolagets Bildande	1,00	50 000	50 000	500	500	100
2015	Split 2000:1	0,00	0	50 000	995 500	1 000 000	0,05
2016	Nyemission	2,50*	10 000	60 000	200 000	1 200 000	0,05
2016	Split 10:1	0,00	0	60 000	10 800 000	12 000 000	0,005
2016	Nyemission	4,17	8 101	68 101	1 620 214	13 620 214	0,005
2017	Nyemission	3,67	19 414	87 515	3 882 833	17 503 047	0,005
2017	Fondemission		412 485	500 000	0	17 503 047	0,0286
2017	Nyemission	3,67	221 741	721 741	7 762 398	25 265 445	0,0286
2018	Nyemission	3,00	191 394	913 135	6 700 000	31 965 445	0,0286
2018	Apportemission	6,58	186 200	1 099 366	6 518 193	38 665 445	0,0286
2018	Nyemission	6,38	44 775	1 144 110	1 567 398	40 051 036	0,0286
2018	Inlösen teckningsoptioner	6,40	27 714	1 171 824	970 162	41 021 198	0,0286
2019	Apportemission	4,38	87 539	1 259 364	3 064 424	44 085 622	0,0286
2019	Nyemission	3,25	87 904	1 347 268	3 077 232	47 162 854	0,0286
2019	Nyemission	5,22	221 658	1 568 926	7 750 287	54 913 141	0,0286

## Konvertibla lån, teckningsoptioner och andra finansiella instrument

### Optionsprogram

Årsstämman 11 april 2019 beslutade om införandet av ett riktat incitamentsprogram innefattande en riktad emission av teckningsoptioner, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, till anställda och ledande befattningshavare inom Bublar-koncernen. Stämman beslutade om emission av högst 4 000 000 teckningsoptioner inom ramen för programmet, vilket skulle innebära en utspädning om cirka 8,7 procent vid fullt nyttjande. Rätten att teckna teckningsoptioner tillkommer ett för detta ändamål nybildat helägt dotterbolag till Bolaget, som tecknar optionerna vederlagsfritt och därefter överlåter dem till anställda efter anvisning av Bolagets styrelse. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en aktie i Bolaget. Teckningsoptionerna har en löptid på 3 år, varefter innehavaren har rätt att utnyttja optionerna för teckning av aktier i Bolaget fram till den 31 maj 2022. Erbjudandet om att köpa optioner ska ske i poster om högst 30 000. Erbjudandet fördelas mellan de anställda baserat på beslut från styrelsen i Bolaget enligt följande uppställning:

- Verkställande direktören erbjuds högst 15 poster.
- Ledningspersoner erbjuds högst 5 poster.
- Övriga anställda i den svenska verksamheten erbjuds högst 1 post.
- Anställda i Manila erbjuds att ta del av resultatet från en pool om 7 – 10 poster.
- Resterande optioner skall kunna användas för eventuella nyanställda och tecknas till och med 31 augusti 2020.

### Uppköpserbjudanden och budplikt

Bolagets aktier har under det innevarande eller föregående räkenskapsåret inte varit föremål för några offentliga uppköpserbjudande. Aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet.

# Bolagsstyrning

## Bolagsstämma

Bolagsstämman är Bolagets högsta beslutande organ och det forum där aktieägarna kan utöva inflytande över Bolaget. Varje aktieägare som är införd i eget namn i den förda aktieboken på avstämningsdagen och som har anmält deltagande i tid har rätt att delta på bolagsstämma och rösta för sitt aktieinnehav. En aktieägare som inte personligen kan närvara vid bolagsstämman får utöva sin rätt genom ett ombud.

Årsstämma ska hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång. Årsstämmans uppgifter regleras i aktiebolagslagen. Genom omröstning på årsstämman beslutas bland annat omval av styrelse och revisorer respektive vilka arvoden de ska erhålla, förändringar i bolagsordningen samt behandlas andra lagstadgade ärenden såsom beslut om ansvarsfrihet, om fastställande av balans- och resultaträkningar, liksom disposition av Bolagets resultat. Styrelsen och revisorerna liksom representanter från bolagsledningen är normalt närvarande för att kunna besvara frågor.

Bublar offentliggör tid och plats för årsstämman så snart styrelsen fattat beslut därom. Beslut som fattas på årsstämman fattas i enlighet med aktiebolagslagens bestämmelser kring majoritetens storlek. Kallelse till årsstämma och extra bolagsstämma ska ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar samt på Bolagets hemsida. Meddelande om att kallelse utfärdas ska dessutom annonseras i Dagens Industri. Kallelse till årsstämma eller extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas ska utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman.

## Styrelsearbetet

Bolaget har att iakttä aktiebolagslagens bestämmelser om bolagsstyrning. Enligt bolagsordningen skall styrelsen ska bestå av lägst tre och högst åtta styrelseledamöter med lägst noll och högst fyra styrelsesuppleanter. Styrelsen ansvarar för Bolagets organisation och förvaltning och utser verkställande direktör.

Bublars styrelse och ledning arbetar med en aktiv ägarstyrning och Bolagets störste ägare finns representerad i styrelsen. Under räkenskapsåret 2018 ägde 15 st protokollförda styrelsemöten rum.

Styrelsen har upprättat en arbetsordning för sitt arbete, instruktioner för arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören vilken behandlar dennes arbetsuppgifter och rapporteringsskyldigheter. Vidare har instruktioner för den interna kontrollen och den ekonomiska rapporteringen fastställts. Därutöver har följande policyer och regelverk fastställts: Informationspolicy inklusive internt regelverk för insynspersoner, Kvalitetspolicy, och Arbetsmiljöpolicy. Samtliga policyer och interna regelverk ses över kontinuerligt och uppdateras vid behov.

Styrelsen har prövat frågan huruvida särskilda kommittéer avseende revision och ersättningsfrågor bör inrättas. Mot bakgrund av Bolagets storlek och verksamhetens omfattning har styrelsen gjort bedömningen att dessa frågor är av sådan betydelse att de bör beredas och beslutas av styrelsen i sin helhet och att detta kan ske utan olägenhet.

Bolagsstyrningskodens tillämpning har utvidgats till att gälla alla bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. Även om Nasdaq First North GM inte är en reglerad marknad avser Bolaget att successivt implementera koden där praktiskt möjligt.

## Intern kontroll

I enlighet med reglerna i aktiebolags- respektive bokföringslagen har styrelsen det övergripande ansvaret för att Bolagets organisation är utformad på sådant vis att bokföring, medelsförvaltning och ekonomiska förhållanden i övrigt kan kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören sköter den löpande interna kontrollen och ska se till att nivån på intern kontroll är god och betryggande.

Dessutom ska verkställande direktören tillse att det finns formaliserade rutiner för extern finansiell rapportering och att rapportering med mera sker i enlighet med de av Bolaget tillämpade redovisningsprinciperna. Styrelsen granskar och följer kontinuerligt upp Bolagets interna kontroll. Styrelsen har valt att inte inrätta särskild funktion för intern revision med hänvisning till Bolagets förhållandevis enkla organisationsstruktur (juridisk såväl som organisatorisk).

Bolaget har upprättat en informationspolicy i syfte att informera anställda och andra berörda inom Bolaget om de lagar och regler som är tillämpliga avseende Bolagets informationsspridning och de särskilda krav som ställs på personer som är aktiva i ett noterat bolag rörande exempelvis insiderinformation. I samband med detta har Bolaget etablerat rutiner i ett Internt regelverk för insynspersoner för ändamålsenlig hantering och begränsning av spridningen av information.

## Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Bubblars styrelse inklusive ordföranden består för närvarande av fem (5) olika ledamöter och inga suppleanter. Styrelsen har rekryterats i olika omgångar och valdes senast av bolagsstämman 11 april 2019. På grund av frånfalle finns en vakans relativt det beslut om antal ledamöter som togs vid stämman. Uppdraget gäller till nästkommande årsstämma som är planerad i april 2020. Samtliga styrelsemedlemmar kan nås via Bolagets huvudkontor på Kungstensgatan 18, 113 57 Stockholm, Tel +46 8-559 251 20.

Beträffande styrelsearbetet hänvisas till avsnittet om Bolagsstyrning på sid 30.

Namn	Befattning	Ledamot sedan	Oberoende i förhållande till	
			Bolaget och bolagsledningen	Större aktieägare <sup>40</sup>
Staffan Eklöv	Ordförande	2017	Ja	Ja
Magnus Granqvist	Ledamot	2015	Nej	Ja
Patrik Hansson	Ledamot	2019	Ja	Ja
Kenneth Häggmark	Ledamot	2015	Nej	Ja
Per Anders Wärn	Ledamot	2019	Ja	Ja

### Styrelse

#### Staffan Eklöv

Född 1957, Styrelseordförande sedan 2017

Staffan har en jur.kand. samt civilekonomexamen från Stockholms Universitet. Staffan har närmare 30 års erfarenhet som affärsjurist från advokatbyrå och bolag. Under perioden 1994–2000 var han chefsjurist på TV4. Staffan har erfarenhet av styrelsearbete och var under många år Managing Partner på advokatfirman Lindahl.

**Andra pågående styrelseuppdrag:** Lennart Nilsson Photography AB, Etikinvest AB (publ.), Onside TV-Production AB, HDR Sweden AB, Medlingscentrum Sverige AB, Etikinvest AB (publ.), Onside Arena Solutions AB, K41 Holding AB, Eklöv Business Law AB, Adventure Box Technology AB (publ), Eklöv Event AB, Vobling AB, Virtual Brains AB, Nliven Technology AB, Modern Care Initiatives AB, Bublar Group Optioner AB, New Protein Sweden AB.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Aktiebolaget Solvalla Travbana, ISM International Sports Marketing AB, ASKON Management AB, Exformation Care AB, Lennart Nilsson Production AB, Solvalla Utvecklings AB, Com Advokatbyrå Handelsbolag, BellPal AB.

**Innehav i Bublar:** 100 000 aktier.

#### Magnus Granqvist

Född 1968, Ordinarie ledamot sedan 2015

Magnus har en civilekonomexamen från Stockholms Universitet. Medgrundare av Bolaget och CEO från 2015 till maj 2019. Magnus har 20 års erfarenhet inom försäljning och affärsutveckling från media-, internet- och underhållningsindustrin. Tidigare positioner har bland annat varit försäljningschef för Sandrew/Warner Brothers biolanseringar i Sverige samt VD för filmbolaget Noble Entertainment. Magnus har en bakgrund inom MTG med live-spel i TV, Cell Network där han var VD och grundare för dotterbolagen Cell Interactive TV och Nordens första interaktiva TV-kanal, eTV.

**Andra pågående styrelseuppdrag:** Vobling AB, MAGRAQ Invest AB, Virtual Brains AB, DreamStage VR AB, Bostadsrättsföreningen Ordstävät 1.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Onside TV-Production AB, Wifog Holding AB (publ), Onside Arena Solutions AB, K41 Holding AB, E31 Management AB.

**Innehav i Bublar:** 2 516 310 aktier genom MAGRAQ Invest AB.

40. Med större aktieägare avses ägare som direkt eller indirekt kontrollerar 10 procent eller mer av aktierna i Bolaget.

#### Patrik Hansson

Född 1971, Ordinarie ledamot sedan 2019

Patrik har en kandidatexamen i ekonomi från Stockholms Universitet. Patrik blev affärsutvecklare på Vobling AB i samband med att Bublar förvärvade Vobling AB, som Patrik grundade. Utöver sitt engagemang i Bublar Group har Patrik investerat och engagerat sig i ett antal mindre tillväxtbolag. Patrik har tidigare arbetat inom hälso- och sjukvårdssektorn samt med IT, både inom offentlig och privat sektor och har de senaste 25 åren haft en rad olika VD- och chefspositioner.

**Andra pågående styrelseuppdrag:** IT-Maps Sweden AB, Mimerse AB, Vobling AB, Deepio AB, Varde Holding AB, BIB Fashion AB, Liquidism AB, Hypotax Holding AB.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Rayvr AB.

**Innehav i Bublar:** 2 500 000 aktier genom Varde Holding AB.

#### Kenneth Häggmark

Född 1978, Ordinarie ledamot sedan 2015

Kenneth har en Civilingenjörsexamen från Linköpings Tekniska Högskola och är en av medgrundarna till Bublar. Tidigare har Kenneth bland annat utvecklat realtidssimulatorer för försvarsindustrin och interaktiv mjukvara för ABBA museet samt drivit verksamheter inom Virtual Reality (VR), Augmented Reality (AR) och Natural User Interfaces (NUI).

**Andra pågående styrelseuppdrag:** Audionord AB, Häggmark Invest AB, DreamStage AB, CrossNature AB, Vobling AB, Kvantskum AB, Virtual Brains AB, DreamStage VR AB, Mad Roses AB.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Slutplattan VEGNO 104065 AB.

**Innehav i Bublar:** 2 516 310 aktier genom Kvantskum AB.

#### Per Anders Wärn

Född 1961, Ordinarie ledamot sedan 2019

Per har en Executive MBA från Handelshögskolan i Stockholm. Per har under 10 år varit verksam i ledningen för Gartner, Connecticut, USA, världens ledande företag inom Research Advisory, och ansvarade för Gartners globala konsultverksamhet. Per är Senior Advisor i STOAF (Stockholms Affärsänglar).

**Andra pågående styrelseuppdrag:** STOAF III Venture Partners AB, Stoaf III SciTech AB, Persevium Holdings AB, Persevium Advisory AB.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** –

**Innehav i Bublar:** 545 850 aktier.

#### Ledande befattningshavare

##### Maria A. Grimaldi

Född 1967, Chief Executive Officer sedan 2019.

Maria är diplomerad marknadsekonom och varumärkesstrateg från Berghs School of Communication och Chief Executive Officer sedan den 13 maj 2019 för Bublar Group.

Maria har bred erfarenhet från ledande positioner inom spelindustrin, från konsultroller och investeringar i tillväxtbolag. Tidigare chef för ANGI- the Association for the Nordic Game Industry. Maria är för närvarande styrelseordföranden för spelstudio Fall Damage, styrelseledamot i e-sportsplattformen Esportal AB och M.O.B.A Network och sitter i juryn för världens största entreprenörstävling, EOY – Entrepreneur of the Year.

**Andra pågående styrelseuppdrag:** Gegant AB, MW Newland AB, Shortcut Media AB, Insert Coin AB, Fileon AB, ESportal AB, We're All Under The Same Sun AB, Virtual Brains AB, Fall Damage Studio AB, M.O.B.A. Network AB (publ), Bublar Optioner AB.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Bublar Group AB Spirit Of The Lions AB, FishBrain AB, Nuday AB (uppdraget avslutades 2016-03-31, per 2016-06-30 inleddes en konkurs av Nuday AB som avslutades per 2017-09-08).

**Innehav i Bublar:** 30 769 aktier och 450 000 teckningsoptioner.

##### Anders Ribbing

Född 1978, Managing Director Vobling sedan 2018

Bred erfarenhet inom XR teknologier (AR/VR/MR/3D), TV, digital och sociala medier, affärsutveckling, spel, digital transformation och att skapa nya affärskoncept. Flera års erfarenhet från TV4. Grundare av VR-studio Rayvr, som köptes av Vobling 2018.

**Andra pågående styrelseuppdrag:** Vobling AB, Raymond Verr AB, Ribbing Invest AB.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Rayvr AB

**Innehav i Bublar:** 806 289 aktier (Ribbing Invest AB) och 150 000 teckningsoptioner.

##### Magnus Granqvist

Född 1968, Director sedan 2019

Se ovan under styrelse.

**Innehav i Bublar:** 2 516 310 aktier genom MAGRAQ Invest AB.



### Kenneth Häggmark

Född 1978, Chief Technology Officer sedan 2019

Se ovan under styrelse.

**Innehav i Bublar:** 2 516 310 aktier genom Kvantskum AB.

### Wictor Hattenbach

Född 1984, Game Studio Director sedan 2017

Anställd i bolaget sedan 2017. Gedigen bakgrund i att använda nya teknologier och ett visionärt ledarskap för att producera banbrytande spel för konsol, online, F2P, MMO och mobila plattformar. Wictor har erfarenhet av att leda globala utvecklingsteam för spelutvecklingens hela livscykel. Wictor har tidigare arbetat med spel-design för studios som Ubisoft, Bigpoint, Crowdpark, Win, Beatguide, and Magix. Specialiserad i speldesign, UX design och kreativ projektledning.

**Andra pågående styrelseuppdrag:** –

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** –

**Innehav i Bublar:** 0 aktier och 90 000 teckningsoptioner.

### Alexander Hamilton

Född 1991, Managing Director, Vobling Asia, Manila sedan 2018

Alexander Hamilton är utvecklare, designer och entreprenör. Han har sedan 2015 drivit upp Vobling till Skandinaviens ledande byrå inom Augmented Reality (AR) and Virtual Reality (VR). Från Voblings kontor i Manila leder han tillväxten av Vobling i Asien.

**Andra pågående styrelseuppdrag:** Hypotax Holding AB.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Mimerse AB.

**Innehav i Bublar:** 964 320 aktier genom Hypotax Holding AB.

### Niklas Slotte

Född 1979, Managing Director, Sayduck, Helsingfors sedan 2019

Niklas har en MBA från Hankens Handelshögskola i Helsingfors. Niklas är medgrundare av Sayduck som ingår i Bublar Group och har över 15 års tidigare erfarenhet som medgrundare, VD och affärsutvecklare i Steam Communications Oy och WhyPrint Oy.

**Andra pågående styrelseuppdrag:** Sayduck Ltd.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** WhyPrint Oy.

**Innehav i Bublar:** 714 085 aktier.

### Axel Ljung

Född 1980, Mjukvaruutvecklare sedan 2015

Axel har en kandidatexamen i teknologi och är högskoleingenjör i datateknik med inriktning spelutveckling från Högskolan i Kalmar. Axel har erfarenhet inom spelutveckling, spelmotorer och 3D grafik. Axel var tidigare Chief Technology Officer på visualiseringsbolaget Sightline Vision AB.

**Andra pågående styrelseuppdrag:** –

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Bublar Group AB

**Innehav i Bublar:** 765 600 aktier.

### Per Storlökken

Född 1975, Senior Producer sedan 2016

Civilingenjör från Gjøvik University College. Per har mer än 15 års erfarenhet inom spelindustrin och har medverkat till lanseringar med titlar som Battlefield 1 och Mirror's Edge. Per har tidigare arbetat som senior spelproducent på DICE (Electronic Arts) och på Funcom.

**Andra pågående styrelseuppdrag:** –

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** –

**Innehav i Bublar:** 15 000 aktier.

### Anders Lindell

Född 1962, Chief Financial Officer sedan 2017

Anders är civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm och studerat MBA kurser vid UMASS Amherst, Massachusetts. Erfarenhet från finans- och ekonomirelaterade positioner i mindre bolag samt från finansmarknaden genom tidigare positioner på UBS (Frankfurt och London), Handelsbanken (Stockholm), Strenuus Capital (London).

**Andra pågående styrelseuppdrag:** Strenuus International AB, Bublar Optioner AB, Strenuus Capital Ltd.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Aktiebolaget Fido Film Stockholm, Dog Pound AB.

**Innehav i Bublar:** 214 000 aktier och 150 000 teckningsoptioner genom Strenuus International AB.

### Övrig information om styrelseledamöterna, revisorn och de ledande befattningshavarna

Utöver vad som angetts för respektive person ovan under var och en av styrelseledamöterna samt ledande befattningshavare har inte någon av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare varit inblandad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation i egenskap av styrelseledamot, styrelsesuppleant eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren. Ingen av de ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren dömts i bedrägerirelaterade mål eller varit utsatt för anklagelser och/eller sanktioner av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkesmanslutningar) och ingen av dessa har av domstol förbjudits att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent under åtminstone de senaste fem åren.

Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har någon familjerelation med annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Såsom framgår ovan har vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare privata intressen i Bolaget genom deras innehav av aktier. Styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget kan därtill vara styrelseledamöter eller funktionärer i andra bolag samt ha aktieinnehav i andra bolag, och för det fall något sådant bolag ingår affärsförbindelser med Bolaget kan styrelseledamöter eller ledande befattningshavare i Bolaget ha en intressekonflikt, vilket hanteras genom att den berörda personen inte är involverad i hanteringen av ärendet å Bolagets vägnar.

Utöver vad som angetts har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare några privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen.

### Bolagets revisor

Revisor räkenskapsåren 2017 och 2018 har varit Carl Niring, Grant Thornton Sweden AB, auktoriserad revisor och medlem i FAR. Det senaste återvalet av Carl Niring var vid årsstämman den 11 april 2019. Under räkenskapsåret 2017 utgick revisionsrelaterade ersättningar om totalt 124 TSEK, varav 84 TSEK utgjorde revision, 4 TSEK för skatterådgivning, och 36 TSEK för övriga tjänster. Motsvarande för räkenskapsåret 2018 uppgick totala revisionsrelaterade ersättningar om 568 TSEK fördelat på 439 TSEK för revisionsuppdrag, 19 TSEK för revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag, 11 TSEK för skatterådgivning och 99 TSEK för övriga tjänster. Revisorns adress återfinns i slutet av Bolagsbeskrivningen.

### Anställningsavtal

Bolaget tillämpar sedvanliga anställningsavtal. För den verkställande direktören finns en uppsägningstid om 6 månaders ömsesidig uppsägning. Maximal uppsägningstid för övriga anställda utgör 1-3 månader från arbetsgivarens sida. Förutom lön och pension finns inga i övrigt avtalade avgångsvederlag avseende lön, eller andra ersättningar för varken verkställande direktör eller övriga anställda.

Utöver vad som angivits ovan beträffande styrelsens ledamöter och den verkställande direktören, har Bolaget inte slutit något avtal med medlem av Bolagets förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan som ger sådan medlem rätt till någon förmån efter det att uppdraget avslutats.

### Ersättning till styrelse och ledning.

Arvoden till styrelsen, inklusive arvode till ordföranden, fastställs av aktieägarna vid årsstämman. Bolagets ersättning till styrelsen för 2018 uppgick till 150 TSEK för styrelsens ordförande och 75 TSEK till vardera ordinarie ledamot. På årsstämman den 11 april 2019 fastställdes att ersättningen för innevarande år skall uppgå till 150 TSEK för styrelsens ordförande och 75 TSEK till vardera ordinarie ledamöter.

Den totala ersättningen till verkställande direktören har under 2018 uppgått till 716 TSEK exklusive sociala kostnader. Ingen rörlig ersättning har utgått.

Den totala ersättningen till övriga i koncernledningen har under 2018 uppgått till 4 995 TSEK exklusive sociala kostnader. Ingen rörlig ersättning har utgått.

## Legala frågor och övrig information

### Legal koncernstruktur

Bolaget är ett publikt aktiebolag bildat och registrerat enligt svensk rätt med firmanamn Bublar Group AB (publ), org.nr 559019-7462 och med säte i Stockholms kommun, LEI-kod: 5493007JJTJFKGX2N830. Bolagets associationsform regleras av, och dess aktier har utgivits enligt aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget bildades den 18 juni 2015 och registrerades hos Bolagsverket den 3 juli 2015. Nuvarande firma registrerades den 10 juli 2017. Bolaget ska enligt §3 i Bolagets bolagsordning, direkt eller indirekt, bedriva konsultation och utveckling av mjukvaror, utgivning av dataspel samt idka därmed förenlig verksamhet, se avsnitt Bolagsordning. Bolaget är anslutet till Euroclear Sweden AB.

Bolaget är per dagen för denna Bolagsbeskrivning moderbolag till tre (3) helägda dotterbolag, varav två, Vobling och Sayduck, är moder till ytterligare två (2) helägda dotterbolag.

Koncernstruktur	Land	Andel aktier och röster
Bublar Group AB (publ)	SE	100 %
Virtual Brains AB	SE	100 %
Sayduck Ltd (moder till:)	UK	100 %
Sayduck Oy	FI	100 %
Vobling AB (moder till:)	SE	100 %
Vobling Asia Inc	PH	100 %

### Väsentliga företags- och verksamhetsförvärv

Bublar förvärvade samtliga utestående aktier i Sayduck Ltd, som i sin tur äger det operativa Sayduck Oy, den 3 juli 2019. Köpeskillingen avtalades till 13,5 MSEK och erlades i form av 3 064 424 nyemitterade aktier i Bublar Group AB. I samband med förvärvet av Sayduck åtog sig Bublar att finansiera tillväxt i Sayduck med 500 TEUR fram till och med december 2020. Vid upprättandet av Bolagsbeskrivningen har 125 TEUR erlagts, återstående 375 TEUR är planerat att föras över månadsvis till och med december 2020. Tilläggsköpeskillingen innebär enligt överenskommelse att Bublar har skyldighet att betala upp till 20 MSEK, beroende av till vilken grad Sayduck når uppsatta mål för så kallade licensintäkter. Bublar har möjligheten att betala eventuell tilläggsköpeskillning kontant eller genom utgivandet av upp till 3 064 424 aktier. Avstämning av prestationsmålen sker enligt avtalet vid utgången av 2020. Baserat på den avstämning kommer eventuell tilläggsköpeskillning att regleras.

### Väsentliga avtal

#### Licensavtal

**Sanrio Ltd** – Den 20 juni 2018 ingick Bublar Group och Sanrio GmbH avtal där Bublar erhöll rätten att använda vissa av Sanrios karaktärer i ett mobilspel för distribution via Apple App store och Google Play. Avtalet löper med initial löptid från 1 juni 2018 till och med 31 december 2021 och specificerar den royalty som Bublar ska betala som procentsats av nettointäkter år 1 respektive år 2 och 3 som uppstår vid lansering av produkterna enligt avtalet. Avtalet stipulerar hur Bublar får använda namnen på karaktärerna för vilka Sanrio har ensamrätt, hur rapportering av intäkter genererade av produkterna enligt avtalet ska ske och vilka sorts kostnader som ska anses avräkningsbara före royaltyberäkning.

#### Kundavtal

**Scania AB** – Vobling, har träffat ett globalt ramavtal för Scania CV AB gällande från 15 september 2019 till och med 31 augusti 2020 avseende lösningar inom datogenererade bilder och grafik (CGI), Virtual Reality (VR) och Augmented Reality (AR). Avtalet löper på ett år med option på förlängning med upp till 4 år.

#### Tvister

Koncernen är inte och har inte heller varit part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande under de senaste tolv (12) månaderna som har haft eller skulle kunna få betydande effekt på Bublars finansiella ställning eller lönsamhet.

#### Tillstånd

Bublar bedömer att Koncernen har alla väsentliga tillstånd som krävs för att bedriva sin verksamhet.

#### Försäkringar

Bolaget anser att dess försäkringar är i nivå med andra branschföretags och att de är tillräckliga med hänsyn till de risker som normalt är förenade med Bolagets verksamhet. Det finns dock ingen garanti för att Bolaget inte drabbas av förluster som inte täcks av dess försäkringar.

#### Immateriella tillgångar

##### Egenutvecklad teknisk plattform för MMO och kartbaserade AR-mobilspel och sociala applikationer

Bublar har sedan start av verksamheten byggt en teknisk plattform för att kunna skapa mobilspel och sociala applikationer där många användare kan se varandra samtidigt och deras handlingar kan följas

simultant över hela världen. Sedan december 2017 gör man planmässiga linjära avskrivningar med 20% per år. Några tilläggsfunktioner har sedan dess aktiverats. Det bokförda värdet uppgår per 30 september 2019 till 14 953 TSEK.

**Sayducks tekniska plattform** är upptagen till 137 TEUR per 2019-09-30. Plattformen är byggd för att kunna visualisera produkter i 3D och AR samt att kunna omvandla bilder mellan olika format för att kunna hjälpa e-handlare visa sina produkter för kunder i olika versioner och format men också kunna hantera kundernas bibliotek av produktversioner på ett effektivt sätt.

### **Transaktioner med närstående**

Bolaget har på konsultbasis anlitat en styrelseledamot och en ledande befattningshavare för tillhandahållandet av olika tjänster. Per-Anders Wärn som blev styrelseledamot i Bolaget i april 2019 har ett upplupet konsultarvode som uppgår till 500 TSEK via sina bolag för det strategikonsultuppdrag han genomfört på Bolagets vägnar, utöver det vanliga styrelsearbete. Konsultavtalet är vid tidpunkten för upprättandet av Bolagsbeskrivningen avslutat. Anders Lindell som är CFO i Bolaget är inte anställd utan fakturerar från sitt bolag Strenuus International AB. Under 2018 fakturerade Strenuus International AB totalt 666 TSEK till Bublär och har hittills under 2019 (fram till oktober) fakturerat totalt 1 000 TSEK.

### **Revisorgranskning**

Förutom Bublärns finansiella rapporter för räkenskapsåren 1 januari 2017 – 31 december 2017 och 1 januari 2018 – 31 december 2018 har ingen information i Bolagsbeskrivningen granskats eller reviderats av Bublärns revisor.

### **Rådgivarens intressen**

G&W är finansiell rådgivare till Bublär samt Bolagets Certified Adviser. G&W erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda rådgivningstjänster samt löpande ersättning för deras uppdrag som Certified Adviser. Per den 31/10 2019 äger G&W Kapitalförvaltning AB 199 683 aktier samt G&W Holding AB 90 000 aktier i Bublär. Därutöver har G&W inga ekonomiska eller andra intressen i Bolaget.

### **Marknads- och branschinformation från tredje part**

Bolagsbeskrivningen innehåller viss marknads- och branschinformation som kommer från tredje man. Även om informationen har återgivits korrekt och Bolaget anser att källorna är tillförlitliga har Bolaget inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Såvitt Bublär känner till och

kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. På vissa ställen i Bolagsbeskrivningen beskrivs Bublärns ställning på marknaden. Dessa uppgifter baseras på Bolagets omsättning i förhållande till Bolagets bedömning av de aktuella marknadernas storlek respektive konkurrenternas omsättning.

### **Potentiella myndighetsbeslut med negativ inverkan**

Bublär har, utöver vad som framgår av denna Bolagsbeskrivning, inte kännedom om några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

### **Konkurs, likvidation och liknande förfaranden**

Det pågår inga konkurs-, likvidations- eller liknande förfaranden gentemot Bolaget, inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som styrelsen i Bolaget är medveten om kan uppkomma. Bolaget har inte från dess bildande fram till dagen för Bolagsbeskrivningen varit inblandat i några frivilliga konkurs-, likvidations- eller liknande förfarande.

### **Skatt**

Bolaget har ett skattemässigt underskott. För närmare beskrivning avseende detta, se rubriken "Skattemässiga underskott" i avsnittet "Utvald finansiell information". För information rörande beskattning hänvisas till avsnittet "Skattefrågor i Sverige" på sida 38.

### **Bemyndiganden**

Vid årsstämman den 11 april 2019 beslutades att bemyndiga styrelsen att, under tiden till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen och med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, fatta beslut om emission av aktier och teckningsoptioner och/eller konvertibler. Bolagets aktiekapital får med stöd av bemyndigandet sammanlagt högst ökas med ett belopp som ryms inom ramen för Bolagets högsta aktiekapital enligt bolagsordningen. Betalning ska kunna ske kontant, genom apport, genom kvittning eller eljest för enas med villkor. Avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska kunna ske för att vid behov stärka Bolagets finansiella ställning samt möjliggöra förvärv där betalning sker kontant eller med egna aktier. Nyemission och emission av teckningsoptioner och/eller konvertibler ska vid avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt ske på marknadsmässiga villkor.

---

## Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Följande handlingar finns på förfrågan tillgängliga för inspektion på Bolagets huvudkontor (Kungstensgatan 18, 113 57 Stockholm) under vardagar på ordinarie kontorstid under Bolagsbeskrivningens giltighetstid.

- Registreringsbevis för Bublar AB (publ).
- Bolagsordning för Bublar AB (publ).
- Denna Bolagsbeskrivning.
- Bublar AB:s (publ) årsredovisningar för räkenskapsåren 2017 respektive 2018 inklusive revisionsberättelser.

Bolaget lämnar återkommande ekonomisk information enligt följande plan. Bolagets räkenskapsår är 1 januari – 31 december.

- Delårsrapport jan-sep 2019                      2019-11-15
- Bokslutskommuniké 2019                      2020-02-18
- Årsstämma 2020                                      2020-04-02

## Handlingar införlivade genom hänvisning

Nedanstående handlingar införlivas genom hänvisning och utgör en del av Bolagsbeskrivningen. De delar som inte införlivas är inte relevanta eller motsvaras av information som återges i Bolagsbeskrivningen. Handlingar införlivade genom hänvisning finns under hela Bolagsbeskrivningens giltighetstid att tillgå i elektronisk form på Bolagets webbplats [www.bublar.com](http://www.bublar.com).

Nedanstående handlingar införlivas genom hänvisning och utgör en del av Bolagsbeskrivningen:

- Årsredovisning 2017: Bolagets årsredovisning inklusive revisionsberättelse avseende räkenskapsåret 1 januari 2017 – 31 december 2017.
- Årsredovisning 2018: Bolagets årsredovisning inklusive revisionsberättelse avseende räkenskapsåret 1 januari 2018 – 31 december 2018.
- Delårsrapport Q2 2019: Bolagets delårsrapport avseende räkenskapsperioden 1 januari 2019 – 30 juni 2019.

De delar i ovan dokument vilka ej införlivas via hänvisning, är ej relevanta för investerare eller motsvaras av information som återges på annan plats i Bolagsbeskrivningen.

## Skattefrågor i Sverige

*Nedan följer en sammanfattning av vissa skattekonsekvenser som kan uppkomma för investerare i Sverige. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är endast avsedd som allmän information. Sammanfattningen gäller endast i Sverige obegränsat skattskyldiga fysiska personer och svenska aktiebolag om inte annat anges.*

Sammanfattningen omfattar exempelvis inte:

- värdepapper som innehas av handelsbolag eller kommanditbolag, eller som innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet;
- de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som är eller tidigare har varit fåmansföretag eller på aktier som har förvärvats med stöd av så kallade kvalificerade andelar i fåmansföretag; eller
- aktier eller andra delägarätter som förvärvats via ett så kallat investeringssparkonto eller kapitalförsäkring och som omfattas av särskilda regler om schablonbeskattning.

Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag.

Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation. Varje investerare bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

Avsikten är att aktierna ska listas på First North GM. First North GM utgör inte en reglerad marknad enligt vad som avses i inkomstskattelagen (1999:1229). För att aktier som inte är noterade på en reglerad marknad ska anses marknadsnoterade i inkomstskattelagens mening krävs att aktierna är föremål för kontinuerlig allmänt tillgänglig notering på grundval av marknadsmässig omsättning. Skatteverket har i ett ställningstagande bland annat uttalat att omsättning normalt ska förekomma en gång var tionde dag samt att noteringarna hålls tillgängliga intill sjätte året efter noteringsåret.

### Källskatt

Bublar påtar sig inte ansvaret för att innehålla källskatt på eventuella inkomster av aktierna.

### Fysiska personer

#### Kapitalvinstbeskattning

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas inkomster på aktier såsom utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningspriset efter avdrag för försäljningsutgifter och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp. Med delägarätter avses bland annat aktier och teckningsoptioner. Omkostnadsbeloppet för alla delägarätter av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Aktier och teckningsoptioner utgör inte delägarätter av samma slag och sort vid tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalvinst på onoterade aktier tas upp till fem sjättedelar i inkomstslaget kapital, vilket innebär en effektiv beskattning om 25 procent. Kapitalvinsten på noterade aktier beskattas med 30 procent (d v s den totala vinsten är skattepliktig).

Kapitalförlust på noterade aktier och andra noterade delägarätter (förutom andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, s k räntefonder) ska dras av i sin helhet samt kapitalförluster på svenska aktiebolag och utländska juridiska personer som inte är onoterade ska dras av med fem sjättedelar mot kapitalvinster på sådana tillgångar under samma beskattningsår. För kvalificerade andelar gäller dock att avdrag ska göras med två tredjedelar. Avdrag för kapitalförlust ska i korthet göras i följande ordning:

1. kapitalförluster som ska dras av i sin helhet;
2. kapitalförluster som ska dras av till fem sjättedelar; och
3. kapitalförluster som ska dras av till två tredjedelar.

Till den del avdrag inte kan göras enligt ovan får kapitalförlust på noterade aktier dras av med 70 procent och kapitalförlust på onoterade aktier dras av till fem sjättedelar av 70 procent mot andra inkomster av kapital.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt kommunal fastighetsavgift och fastighetsskatt. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

## Utdelning

Utdelning på onoterade aktier i svenska aktiebolag tas upp till fem sjättedelar i inkomstslaget kapital, vilket ger en effektiv beskattning om 25 procent medan utdelning på noterade aktier beskattas med 30 procent. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls normalt preliminär skatt på utdelningar med 30 procent av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

## Utnyttjande och avyttring av teckningsoptioner

Utnyttjande av teckningsoptioner för förvärv av aktier utlöser inte någon beskattning. För investerare som avyttrar sina teckningsoptioner kan det uppstå en skattepliktig kapitalvinst. För teckningsoptioner som förvärvats genom köp eller på liknande sätt (d v s inte grundas på innehav av befintliga aktier) utgör vederlaget anskaffningsutgift. Anskaffningsutgiften för en aktie som förvärvas genom att en teckningsoption utnyttjas anses anskaffad för lösenpriset ökat med anskaffningsutgiften för teckningsoptionen.

## Aktiebolag

### Kapitalvinstbeskattning och utdelning

#### Onoterade aktier

Onoterade aktier som innehas som kapitaltillgångar av svenska aktiebolag beskattas enligt reglerna om näringsbetingade andelar, vilket innebär att kapitalvinst och utdelning på sådana aktier typiskt sett är skattefria medan nedskrivningar och kapitalförluster inte är avdragsgilla. Om onoterade aktier upphör att vara näringsbetingade (till exempel i samband med marknadsnotering) får innehavaren som utgångspunkt tillgodogöra sig marknadsvärdet vid denna tidpunkt som skattemässigt anskaffningsvärde.

#### Noterade aktier

Reglerna om näringsbetingade andelar kan tillämpas på noterade aktier om innehavaren äger 10 procent eller mer av röstetalet för samtliga aktier eller i undantagsfall om innehavet betingas av innehavarens rörelse. För att utdelning och kapitalvinst på noterade aktier ska undantas beskattning krävs även att aktierna varit näringsbetingade för innehavaren under en sammanhängande tid om ett år. Detta krav kan uppfyllas retroaktivt vid utdelning.

Kapitalvinst och utdelning på aktier som inte anses näringsbetingade samt teckningsoptioner beskattas i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som har beskrivits ovan avseende fysiska personer. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier och andra delägarätter får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana delägarätter. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda,

kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas och kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

## Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

### Kapitalvinstbeskattning

Innehavare av aktier och teckningsoptioner som är begränsat skattskyldiga i Sverige och vars innehav inte är hänförligt till ett fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av sådana värdepapper. Innehavarna kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild skatteregel kan emellertid fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid avyttring av aktier om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller något av de tio föregående kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel kan begränsas av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

### Utdelning

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt med 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har ingått med andra länder. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear, eller beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. I de fall 30 procent kupongskatt innehållits vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller för mycket kupongskatt annars innehållits, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

# Bolagsordning

---

Bolagsordning för Bublar Group AB (publ) (559019-7462), antagen 2019-04-11

## § 1. Firma

Bolagets firma är Bublar Group AB. Bolaget är publikt (publ).

## § 2. Säte

Styrelsen ska ha sitt säte i Stockholms kommun.

## § 3. Verksamhet

Bolagets ska, direkt eller indirekt, bedriva konsultation och utveckling av mjukvaror, utgivning av dataspel samt idka därmed förenlig verksamhet.

## § 4. Aktiekapital

Aktiekapitalet ska vara lägst 1 000 000 kronor och högst 4 000 000 kronor.

## § 5. Antal aktier

Antalet aktier ska vara lägst 25 000 000 stycken och högst 100 000 000 stycken.

## § 6. Styrelse

Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst åtta styrelseledamöter med lägst noll och högst fyra styrelsesuppleanter. Styrelseledamöterna och styrelsesuppleanterna väljs årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

## § 7. Revisorer

Bolaget ska ha en eller två revisorer med eller utan revisorsuppleant.

## § 8. Kallelse

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker ska bolaget genom annonsering i Dagens Industri upplysa om att kallelse har skett.

## § 9. Bolagsstämma

För att få delta i bolagsstämma ska aktieägare anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman, varvid antalet biträden ska uppges. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman.

Årsstämma ska hållas årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämman ska följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande vid bolagsstämman (årsstämman).
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av en eller två justeringsmän.
4. Prövande av om stämman blivit behörigen sammankallad.
5. Godkännande av dagordning.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut
  - a) om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultat- och koncernbalansräkning
  - b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
  - c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.
8. Fastställande av arvoden för styrelsen och revisorerna.
9. Val av styrelse och revisorer.
10. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

## § 10. Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara 1 januari – 31 december.

## § 11. Avstämningsförbehåll

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister, enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6-8 nämnda lag, ska antas vara behörig att utöva de rättigheter som framgår av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).



# Adresser

---

## **Bolag**

### **Bublar Group AB (publ)**

Kungstensgatan 18  
113 57 Stockholm  
+46 8 559 251 20  
www.bublar.com

## **Finansiell rådgivare**

### **G&W Fondkommission**

Kungsgatan 3  
111 43 Stockholm  
+46 8 503 00 050  
info@gwkapital.se  
www.gwkapital.se

## **Revisor**

### **Grant Thornton Sweden AB**

Sveavägen 20  
Box 7623  
103 94 Stockholm  
+46 8 563 070 00  
info@se.gt.com

## **Central värdepappersförvaltare**

### **Euroclear Sweden AB**

Klarabergsviadukten 63  
Box 191  
101 23 Stockholm  
+46 8 402 90 00  
www.ncsd.eu