

BUSINESS CASE

[Table of content](#)

Condensed income statement						
NOKm	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Revenues						
ARR (LTM)	0,9	3,1	7,3	18,4	37,6	95,7
Other revenue	0,0	0,1	0,3	0,7	2,0	4,9
Sum revenues	0,9	3,3	7,6	19,1	39,5	100,5
Revenue growth	1070%	249%	133%	151%	107%	154%
ARR growth		246%	134%	152%	104%	155%
COGS						
Salary and salary related	-0,5	-0,6	-0,7	-1,5	-2,8	-5,9
Direct Third party cost	-0,5	-0,7	-0,9	-1,9	-3,5	-7,9
Professional Services	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sum COGS	-1,0	-1,2	-1,7	-3,4	-6,3	-13,7
COGS in % of revenue	109%	38%	22%	18%	16%	14%
Gross Profit	-0,1	2,0	6,0	15,7	33,2	86,8
Gross margin	-9%	62%	78%	82%	84%	86%
Personnel related costs (excl. COGS)						
Admin/BD	-1,2	-2,4	-4,1	-3,0	-3,1	-3,1
Sales and Marketing	-0,3	-2,1	-3,3	-4,7	-7,2	-8,9
Development	-1,5	-1,7	-3,0	-2,8	-3,0	-6,5
Sum Personnel and consultancy cost	-3,0	-6,1	-10,4	-10,6	-13,3	-18,6
Other Sales and Marketing	-0,8	-1,7	-1,8	-4,5	-8,9	-35,7
Other OPEX	-0,6	-0,6	-0,6	-0,7	-0,8	-1,0
EBITDA	-4,5	-6,4	-6,8	0,0	10,2	31,5
EBITDA margin	-476%	-197%	-90%	0%	26%	31%
Depreciation and amortization	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	-4,5	-6,4	-6,8	0,0	10,2	31,5
EBIT margin	-476%	-197%	-90%	0%	26%	31%
Net financial items	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2
Profit before tax	-4	-6	-7	0	10	32
Tax	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-5,3
Net income	-4,5	-6,4	-6,8	0,0	10,2	26,3
Non-registered capital increase	0,3					
Capital Increase	9,3	6,8	6,6	2,2	4,8	14,8
Total capital increase	9,7	6,8	6,6	2,2	4,8	14,8

Condensed balance sheet						
NOKm	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Intangible assets	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Tangible assets	0,0	-	-	-	-	-
Investments in shares and units	-	-	-	-	-	-
Non-current assets	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Accounts receivable	0,1	0,2	0,4	1,0	2,2	5,5
Other receivables	12,7	12,9	12,9	12,8	13,3	15,1
Cash and cash equivalents	0,2	0,1	0,3	2,5	16,8	55,6
Current assets	12,9	13,1	13,6	16,4	32,3	76,2
TOTAL ASSETS	13,0	13,2	13,7	16,4	32,3	76,3
Paid-in capital	9,3	16,1	22,7	25,0	29,7	44,5
Other equity / change in net income	2,4	(4,0)	(10,8)	(10,9)	(0,6)	25,7
Total Equity	11,8	12,1	11,9	14,1	29,1	70,3
Non-current liabilities	-	-	-	-	-	-
Non-registered capital increase	0,3	-	-	-	-	-
Accounts payable	0,1	0,1	0,2	0,3	0,7	2,2
Public duties payable	0,2	0,5	0,8	0,8	1,1	1,5
Other current liabilities	0,6	0,4	0,8	1,2	1,5	2,3
Current liabilities	1,2	1,1	1,8	2,3	3,2	6,0
Total Liabilities	1,2	1,1	1,8	2,3	3,2	6,0
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	13,0	13,2	13,6	16,4	32,3	76,3
Check	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Net working capital						
NOKm	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Invoice Debtors days	20	20	20	20	20	20
Other receivables in % of revenue	15%	15%	15%	15%	15%	15%
Creditor days	18	18	18	18	18	18
Public duties in % of salaries	8%	8%	8%	8%	8%	8%
Other current liabilities in % of cost	8%	8%	8%	8%	8%	8%
Net working capital	11,9	12	11,6	11,5	12,2	14,6
Change in NWC	-5,2	-0,1	0,4	0,0	-0,7	-2,4
<i>NWC in % of revenue</i>	<i>1267%</i>	<i>367%</i>	<i>152%</i>	<i>60%</i>	<i>31%</i>	<i>14%</i>

Condensed cash flow statement						
NOKm	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
EBITDA	-4,5	-6,4	-6,8	0,0	10,2	31,5
Tax	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-5,3
Change in NWC	-5,2	-0,1	0,4	0,0	-0,7	-2,4
Net financial items	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2
Cash flow from operations	-9,6	-6,5	-6,4	0,0	9,6	24,0
		32%	2%	100%	-102296%	-150%
Capex intangible assets	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Capex tangible assets	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Cash flow from investments	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Debt repayment/conversion to equity	5,6	-0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
New debt	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
New equity	3,6	6,8	6,6	2,2	4,8	14,8
Cash flow from financing	9,6	6,5	6,6	2,2	4,8	14,8
Net change in cash	0,0	-0,1	0,2	2,2	14,3	38,8
IB cash and cash equivalents	0,2	0,2	0,1	0,3	2,5	16,8
Year End cash and cash equivalents	0,2	0,1	0,3	2,5	16,8	55,6

Additional information

Key KPI's						
Growth and Profitability	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
ARR NOKm (LTM)	0,9	3,1	7,3	18,4	37,6	95,7
ARR growth (%)		246%	134%	152%	104%	155%
YE Forward looking ARR NOKm	2,2	6,5	12,3	35,1	64,9	185,8
YE Forward looking ARR growth (%)		193%	90%	184%	85%	186%
EBITDA Margin	-476%	-197%	-90%	0%	26%	31%
"Rule of 40" (ARR growth + EBITDA margin)	-476%	49%	44%	152%	130%	186%
Estimated number of customers	1 691	4 887	9 091	22 458	41 502	105 057
Average contracts/customer	1,03	1,03	1,03	1,03	1,03	1,03
Number of contracts (measure points)	1 742	5 033	9 364	23 132	42 747	108 209
Net new contracts	929	3 291	4 331	13 767	19 615	65 462
New contract growth (%)	114%	189%	86%	147%	85%	153%
Average MRR/contract NOK	59	77	85	94	95	106
Average ARR/contract NOK	710	925	1 016	1 134	1 140	1 268
Change in MRR/user		30%	10%	12%	1%	11%
Churn	15,0%	15,0%	15,0%	10,0%	15,0%	15,0%
Persons employeeed (#)	2	4	4	5	8	16
Burn multiple (Net Burn / Net New ARR)	2,0	1,5	1,2	0,0	(0,3)	(0,3)
CAC and sales efficiency						
	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Lifetime Value (LTV) NOK	(2 138)	2 161	3 629	8 148	5 069	6 116
Customer Acquisition Cost (CAC) NOK	1711	1644	1675	1168	1322	1181
LTV/CAC ratio	(1)	1	2	7	4	5
Customer Payback time (Months)	29	21	20	12	14	11