



CapSek

Northern Capsek Ventures

**Q1**

**JAN - MAR 2026**

NORTHERN CAPSEK VENTURES AB (PUBL)

# SAMMANSTÄLLNING AV FÖRSTA KVARTALET

Northern CapSek Ventures AB ("CapSek" eller "Bolaget") gör under årets första kvartal 2026 ett negativt nettoresultat på cirka -0,2 MSEK. Resultatet av omvärderingar i portföljen under kvartalet uppgick till cirka 0,9 MSEK, där 0,4 MSEK kommer från den noterade delen av portföljen och 0,5 MSEK kommer från den onoterade delen av portföljen.

Vid utgången av perioden uppgick investeringsportföljen till innehav i 11 techbolag samt substansvärdet till cirka 43 MSEK, motsvarande 46,7 SEK per aktie. Aktiekursen vid periodens utgång motsvarande en substansrabatt om cirka 86,1 procent.

Den tidigare icke-bindande avsiktsförklaringen (LOI) mellan Arctic Space och CapSek har upphört att gälla. Kontakten mellan CapSek och Arctic Space fortsätter dock, även om processen har dragit ut mer på tiden än vad som initialt förutsågs. Som en del av processen har en due diligence genomförts, och parterna har tagit fram samt utbytt förslag på relativvärderingar och ett utkast till överlåtelseavtal.

CapSek bedömer fortsatt att ett samgående med Arctic Space skulle kunna skapa betydande värde för bolaget. Samtidigt anser bolaget att processen inte bör dra ut alltför länge på tiden, vilket innebär att fokus även behöver riktas mot andra strategiska möjligheter.

# FÖRSTA KVARTALET

## JANUARI - MARS 2025

Alla belopp i TSEK	2026 3M (jan-mar)	2025 3M (jan-mar)	2025 12M (jan-dec)
Nettoomsättning	39	30	249
EBITDA <sup>1</sup>	-1 021	-1 611	-5 570
EBIT <sup>2</sup>	-1 092	-1 683	-5 855
Finansnetto <sup>3</sup>	872	1 067	-2 938
Periodens resultat	-221	-616	-8 793
Resultat per aktie <sup>4</sup>	-0,2	-1,4	-9,5
Antal aktier (i tusental) <sup>5</sup>	927	455	927
Genomsnittligt antal aktier (i tusental) <sup>6</sup>	927	435	503
Resultat per aktie före utspädning <sup>7</sup>	-0,2	-1,4	-9,5
Resultat per aktie efter utspädning <sup>8</sup>	-0,2	-1,4	-17,5
Eget kapital	43 281	46 787	43 524
Soliditet	98,8 %	99,0 %	97,5 %
Substansvärde per aktie <sup>9</sup>	46,70	102,5	47,0
Aktiekurs (kr) <sup>10</sup>	6,5	22,91	8,7
Substansrabatt (-) /-premie (+)	-86,1%	-76,9 %	-81,5%

1. Resultat före finansnetto, skatter och goodwill-avskrivningar.
2. Resultat före finansnetto och skatter.
3. Finansnetto inkluderar finansiella intäkter och kostnader som räntor, utdelningar och omvärderingar av innehav i portföljbolag.
4. Periodens resultat genom totalt antal aktier vid rapportperiodens slut. Jämförelsetal från tidigare perioder tar sammanläggningen av aktier som genomfördes under Q2 - 2025 i beaktning.
5. Jämförelsetal från tidigare perioder tar sammanläggningen av aktier i beaktning.
6. Jämförelsetal från tidigare perioder tar sammanläggningen av aktier i beaktning.
7. Periodens resultat genom genomsnittligt antal aktier. Jämförelsetal från tidigare perioder tar sammanläggningen av aktier i beaktning.
8. Periodens resultat genom genomsnittligt antal aktier efter utspädning. Perioden innehåller ej aktier eller optioner som ger upphov till utspädning. Jämförelsetal från tidigare perioder tar sammanläggningen av aktier i beaktning.
9. Substansvärde definierar CapSek som summan av marknadsvärdet av tillgångarna inklusive goodwill minus skulderna. Värdet avser vid respektive periodslut. Jämförelsetal från tidigare perioder tar sammanläggningen av aktier i beaktning.
10. Jämförelsetal från tidigare perioder tar sammanläggningen av aktier i beaktning.

# FINANSIELL ÖVERSIKT

Alla belopp i TSEK	<b>2026 3M (jan-mar)</b>	<b>2025 3M (jan-mar)</b>	<b>2025 12M (jan-dec)</b>
Nettoomsättning	39	30	249
EBITDA	-1 021	-1 611	-5 570
EBIT	-1 092	-1 683	-5 855
Periodens resultat	-221	-616	-8 793
Resultat per aktie <sup>1</sup>	-0,2	-1,4	-9,5
Antal aktier <sup>1</sup> (i tusental)	927	455	927
Genomsnittligt antal Aktier (i tusental) <sup>1</sup>	927	435	503

1. Jämförelsetal tar sammanläggningen av aktier i beaktning

## ANTALET AKTIER

På balansdagen uppgick antalet aktier till 926 982 stycken.

## FINANSIELL STÄLLNING

Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 1 023 TSEK (IB 2 296 TSEK) inklusive checkräkningskredit om 1,5 MSEK. Per balansdagen nyttjades checkkrediten med 0 (0) TSEK.

Soliditeten var 98,8 % (IB 97,5 %).

# VÄSENTLIGA HÄNDELSE

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER KVARTALET

- Omsättningen uppgick till 39 TSEK (30 TSEK)
- Resultat per aktie blev -0,2 SEK (-1,4 SEK)
- Resultat efter skatt uppgick till -221 TSEK (-616 TSEK)
- Den tidigare icke-bindande avsiktsförklaringen (LOI) mellan Arctic Space och CapSek har upphört att gälla. Kontakten mellan CapSek och Arctic Space fortsätter dock, även om processen har dragit ut mer på tiden än vad som initialt förutsågs. Som en del av processen har en due diligence genomförts, och parterna har tagit fram samt utbytt förslag på relativvärderingar och ett utkast till överlåtelseavtal. CapSek bedömer fortsatt att ett samgående med Arctic Space skulle kunna skapa betydande värde för bolaget. Samtidigt anser bolaget att processen inte bör dra ut alltför länge på tiden, vilket innebär att fokus även behöver riktas mot andra strategiska möjligheter.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER PERIODENS UTGÅNG

- Inga väsentliga händelser att rapportera.

---

*(Belopp inom parentes motsvarar samma period föregående räkenskapsår)*

# OM NORTHERN CAPSEK VENTURES

Northern CapSek Ventures är ett unikt riskkapitalbolag, som hittar och investerar i spännande techbolag utanför Stockholmsregionen. Bolaget, som är noterat på NGM Nordic SME, är en aktiv ägare och bistår med nätverk, rådgivning, partnerskap och affärsutveckling. Investeringar görs när affärsmodellen är bevisad och målbolaget tar in expansionskapital i en så kallad Arunda. Drivkrafter för investeringarna är digitaliseringen av samhället och nya teknologier på framfart, exempelvis Software as a Service ("SaaS"), Internet of Things ("IoT"), Computer Gaming (datorspel) eller AI/Machine Learning ("AI/ML").

CapSek investerar i både onoterade och noterade företag. Bolaget har kontor i Göteborg och Piteå. CapSek öppnade kontoret i Piteå i januari 2023 för att vara relevanta som investerare och behjälpliga för små och medelstora techbolag som verkar i Sveriges norra tillväxtkluster. Bolagets hemsida är <https://capsek.se>

## FAS 2

Arkimera Robotics – onoterat SaaS/ML-bolag som har tagit fram en självinlärningsalgoritm som kan nyttjas i olika mjukvaruapplikationer för att automatisera datainmatning från digitala dokument.

Arctic Space – onoterat bolag som erbjuder banbrytande lösningar för effektiv hantering av satellitdata i den nya rymderan. Med norra Sverige som bas är man redo att ta ledningen bland markstationer, med betoning på hållbarhet, säkerhet och produktivitet.

Noda Intelligent Systems – onoterat SaaS-bolag inom Energy Efficiency med AI-baserade lösningar för hållbara energisystem, med fokus på termiska system såsom fjärrvärme, värmepumpar och geotermi.

PubQ – onoterat SaaS-/Fintechbolag med ett digitalt kassasystem för restaurangbranschen i appformat, där kroggäster kan sköta bokningar, beställningar och betalningar via mobilen.

RockSigma – onoterat bolag som gör underjordsgruvor säkrare och mer effektiva med övervakning, analys och prognoser av seismisk aktivitet, genom världsledande metoder för att omvandla akustiska signaler till värdefulla dataprodukter.

## FAS 1

AI Medical – onoterat medtechbolag som utvecklar en teknik som kan känna igen elakartade hudförändringar och hjälpa patienter och sjukvården till snabbare och mer träffsäkra diagnoser.

E-go E-sports – onoterad aktör inom interaktiv e-sportstreaming som utvecklat en plattform för både mobil och PC där användare kan följa sina spelare och lag.

Itatake – onoterat gamingbolag som utvecklar och marknadsför innovativa "casual" och "hypercasual"-spel för mobila plattformar.

Klash – onoterat SaaS-bolag som erbjuder en säker och molnbaserad plattform där aktörer inom film- och tv-produktion kan samarbeta kring granskning och hantering av mediafiler.

## NOTERADE INNEHAV

Appspotr - har sålt hela sin operativa verksamhet (inkräm) till White Pearl Technology Group ( WPTG). Det inkluderar flera dotterbolag (Adligo, APTR, Appspotr South Asia, samt 51% av Krobier). Köpeskillingen betalades i aktier i WPTG. Transaktionen genomfördes i december 2025. WTPG är noterat på Nasdaq First North och verkar inom IT- och digital transformation, med fokus på tillväxtmarknader.

Hoodin – noterat på Spotlight. SaaS-bolag som erbjuder en molnbaserad plattform som möjliggör automatiserad mediabevakning åt företag och organisationer inom utvalda områden.

## VD HAR ORDET

Kvartalet landar på ett nettoresultat om cirka -0,2 MSEK. Resultatet påverkas positivt av genomförda kostnadsreduktioner samt uppvärderingar i tre portföljbolag, varav ett noterat och två onoterade innehav. Under den senaste tiden har vi arbetat för att reducera CapSeks kostnadsbas och skapa ökad strategisk flexibilitet. Vi taktar idag driftskostnader om cirka 2,4 MSEK på årsbasis, vilket från juli bedöms minska ytterligare till cirka 2,1 MSEK. Nuvarande kostnadsnivå är dock inte att betrakta som långsiktigt normaliserad, utan speglar ett tillfälligt fokus på kostnadskontroll under pågående strategiska processer. Vår ambition framåt är att bygga ett långsiktigt hållbart och effektivt investmentbolag med en kostnadsnivå anpassad till verksamhetens utveckling och storlek.

Parallellt fortsätter vi arbetet med att genomföra en strukturaffär för CapSek. Vårt absoluta mål är att ha en affär genomförd under 2026. Processen kring det omvända förvärvet med Arctic Space Technologies är för närvarande pausad samtidigt som Arctic Space utvärderar olika strategiska alternativ. CapSek prioriterar och utvärderar andra potentiella affärsmöjligheter. Idag arbetar vi konkret med två parallella spår, där det ena avser ett möjligt samgående med ett investmentbolag och det andra avser en strukturaffär som bland annat innehåller förvärv av aktier i ett techbolag.

I portföljen fortsätter flera bolag att utvecklas positivt. Arctic Space Technologies ser fortsatt stark kommersiell aktivitet med flera större kontrakt i pipeline. Samtidigt stärker bolaget sin position inom europeiska samarbeten kopplade till framtidens satellitkommunikation och markinfrastruktur. Kombinationen av kommersiell tillväxt, försvarsrelaterade tillämpningar och Europas ökade fokus på strategisk rymdinfrastruktur gör segmentet fortsatt mycket intressant.

RockSigma har inlett året starkt och har redan nått årets mål för antal lämnade affärsförslag. Nya projekt tillsammans med bland annat LKAB och Freeport McMoRan Indonesia stärker bolagets position inom avancerad seismisk analys och tomografisk bildbehandling för gruvindustrin. Samtidigt fortsätter den internationella pipeline att utvecklas positivt med aktuella möjligheter i flera länder.

AI Medical Technology med sin CE-märkta AI-baserade mjukvara för hudcancerdiagnostik har påbörjat kommersiell utrollning med betalande kunder i flera europeiska marknader. Bolaget fortsätter samtidigt att utveckla samarbeten med partners och distributörer inför fortsatt internationell expansion. För mindre medtechbolag är tillgång till distributörsnätverk ofta en avgörande faktor för att kunna skala försäljning och nå bredare marknadsgenomslag.

Vi har ännu inte genomfört några exits, men två portföljbolag befinner sig för närvarande i dialog med industriella köpare. Om dessa processer leder till affär är beroende av att villkoren och värderingarna är tillräckligt attraktiva, vilket ännu är för tidigt att uttala sig om.

Jag ser att CapSeks noterade plattform är en styrka i dialoger kring investeringar, strukturaffärer och samarbeten. Kombinationen av entreprenörsdrivna verksamheter och en publik marknadsplats skapar en strategisk flexibilitet som ofta saknas i onoterade miljöer.

Framåtblickande ser jag att CapSek successivt kommer att utvecklas mot ett tydligare fokus på bolag som redan är kassaflödespositiva eller som har en tydlig väg mot lönsamhet. Jag ser också framför mig att vi över tid kommer att vara än mer aktiva som ägare och i vissa fall vara majoritetsägare i lönsamma bolag.

*Henrik Jerner*

**HENRIK JERNER, VD CAPSEK**





**IDAG ARBETAR VI KONKRET MED TVÅ  
PARALLELLA SPÅR, DÄR DET ENA AVSER  
ETT MÖJLIGT SAMGÅENDE MED ETT  
INVESTMENTBOLAG OCH DET ANDRA AVSER  
EN STRUKTURAFFÄR SOM BLAND ANNAT  
INNEHÅLLER FÖRVÄRV AV AKTIER I ETT  
TECHBOLAG.**



**- HENRIK JERNER,  
VD CAPSEK**



# FINANSIELL UTVECKLING



CapSek

# FINANSIELL UTVECKLING

## Försäljning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 39 TSEK (30) under perioden. Det redovisade resultatet för perioden uppgick till -221 TSEK (-616). Övriga externa kostnader och personalkostnader uppgick under perioden till 1 060 TSEK (1 641), vilket i all väsentlighet var i linje med budget och plan.

Resultatet per aktie uppgick till -0,2 SEK (-1,4) under perioden.

## Väsentliga engångshändelser

Inga

## Investeringar

Inga investeringar har gjorts under kvartalet.

## Avskrivningar

Resultatet för perioden har belastats med 71 TSEK (72) i avskrivningar. Posterna avser avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (goodwill) samt på materiella anläggningstillgångar (inventarier).

## Finansnetto

Finansnetto för perioden uppgick till 872 TSEK (1 067). Finansnettot avser huvudsakligen ej realiserad värdetförändring på finansiella tillgångar. I finansnettot ingår även ränteintäkter från kortfristig utlåning och räntekostnader för checkräkningskredit.

## Likviditet och finansiering

Bolaget hade vid periodens utgång 1 023 TSEK (1 302) i likvida medel. Motsvarande belopp inklusive checkkredit är 2 523 TSEK (2 802). Per rapportdatumet hade bolaget övriga räntebärande skulder om 0 TSEK (0).

## Eget kapital, aktiekapital och antal aktier

Per den 31 mars 2026 uppgick bolagets egna kapital till 43 281 TSEK (46 787). Aktiekapitalet är per 31 mars 2026 fördelat på 926 982 aktier med ett kvotvärde om 2,5 SEK. Aktieslagen fördelar sig enligt följande:

Stamaktier: 914 237 st

Preferensaktier: 12 745 st

## Aktien

Bolagets stamaktier handlas från 7 juli 2020 på NGM Nordic SME under symbolen CAPS och innehar ISIN-kod SE0024989750. Bolagets preferensaktier handlas från 19 december 2022 på NGM Nordic SME under symbolen CAPS PREF och innehar ISIN-kod SE0024989768.

Stamaktien innehar 1 röst per aktie.

Preferensaktien innehar 1/10 röst per aktie.

Preferensaktierna medför företrädesrätt till samtliga utbetalningar på aktier oavsett om det sker genom exempelvis vinstutdelning eller inlösen. I första hand ska varje preferensaktie, med företräde framför stamaktier, erhålla 100 procent av samtliga utbetalningar till dess att varje preferensaktie erhållit utbetalning om ett belopp motsvarande en årlig ränta om

7 procent på teckningskursen per preferensaktie. Preferensaktien innehåller en rätt till inlösen mot stamaktie från och med år 2025 till en ökande rabatt. År 2026 motsvarar rabatten 25 procent och stiger därefter med 5 procent årligen till år 2030 då den slutliga rabatten vid inlösen motsvarar 45 procent.

Fullständiga villkor för preferensaktierna framgår på bolagets hemsida:

<https://capsek.se/investor-relations>

## Anställda

Per den 31 mars hade CapSek 2 anställda. Det är bolagets långsiktiga ambition att ha jämn fördelning mellan kvinnor och män bland de anställda.

## Transaktioner med närstående

Inga transaktioner med närstående.

## Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med BFNAR 2012:1 Årsredovisning enligt K3. Bolagets tillgångar och skulder upptas till anskaffningsvärdet respektive nominellt värde om ej annat framgår. Bolaget värderar finansiella anläggningstillgångar (andelar övriga företag) enligt verkligt värde (marknadsvärde). Detta gäller såväl noterade som onoterade innehav. Noterade innehav är bokförda till rapportdagens aktiekurs. Onoterade innehav marknadsvärderas kvartalsvis i samband med delårsrapporter.

## Granskning

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

# AKTIEÄGARE OCH ANTAL AKTIER

## Ägardata

Antalet aktier vid periodens slut, den 31 mars 2026, uppgick till 926 982 stycken och de 10 största ägarna var då enligt nedan (källa: NGM och Euroclear).

Namn	Antal	Kapitalandel, %	Röstandel, %
Lonneberga Holding AB	67 059	7,23	7,23
Swedbank Försäkring	43 019	4,64	4,64
Stefan Eriksson	37 835	4,08	3,94
Nordnet Pensionsförsäkring	32 689	3,53	3,53
Lennart Bergström	29 402	3,17	3,15
Robert Celsing	29 000	3,13	3,13
Avanza Pension	28 902	3,12	3,10
Fredrik Brännström	25 000	2,70	2,70
Günther & Wikberg	24 299	2,62	2,62
Stefan Starck	22 659	2,44	2,44
Övriga aktieägare	587 118	63,34	63,51
<b>Totalt</b>	<b>926 982</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>



# FINANSIELL KALENDER

21 augusti 2026

**Q2 2026**

20 november 2026

**Q3 2026**



# FINANSIELLA SIFFROR



# RESULTATRÄKNING

	1 jan-31 mar 2026 3M	1 jan-31 mar 2025 3M	1 jan-31 dec 2025 12M
<i>Alla belopp i TSEK</i>			
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	39	30	249
Övriga rörelseintäkter	0	0	0
<b>Summa intäkter</b>	<b>39</b>	<b>30</b>	<b>249</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	-560	-785	-3 135
Personalkostnader	-501	-856	-2 683
Av- och nedskrivningar	-71	-72	-285
Övriga rörelsekostnader	0	0	-1
<b>Summa kostnader</b>	<b>-1 131</b>	<b>-1 713</b>	<b>-6 104</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1 092</b>	<b>-1 683</b>	<b>-5 855</b>
<b>Finansnetto</b>			
Värdoförändringar noterade innehav	407	500	-507
Värdoförändringar onoterade	465	566	-2 428
Ränteintäkter	0	3	11
Räntekostnader	0	-2	-15
Övriga finansiella kostnader	0	0	0
<b>Summa finansnetto</b>	<b>872</b>	<b>-1 067</b>	<b>-2 938</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-221</b>	<b>-616</b>	<b>-8 793</b>
Skatt på periodens resultat	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-221</b>	<b>-616</b>	<b>-8 793</b>

# BALANSRÄKNING

## TILLGÅNGAR

Alla belopp i TSEK

2026-03-31

2025-03-31

2025-12-31

### TILLGÅNGAR

#### Anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar	313	564	376
Materiella anläggningstillgångar	86	119	94
Andelar i övriga företag	41 753	44 682	40 881
Andra långfristiga fordringar	50	50	50
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>42 202</b>	<b>45 415</b>	<b>41 402</b>

#### Omsättningstillgångar

Kundfordringar	0	4	16
Övriga fordringar	277	167	527
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	309	368	406
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>585</b>	<b>539</b>	<b>949</b>
Likvida medel*	1 023	1 302	2 296
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 608</b>	<b>1 841</b>	<b>3 245</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>43 811</b>	<b>47 256</b>	<b>44 647</b>

\* CapSek innehar per rapportperiodens utgång en checkkredit om 1 500 TSEK. Per rapportperiodens utgång nyttjades checkkrediten med 0 (0) TSEK.

# BALANSRÄKNING

## EGET KAPITAL OCH SKULDER

Alla belopp i TSEK

2026-03-31

2025-03-31

2025-12-31

### EGET KAPITAL OCH SKULDER

#### Eget kapital

Bundet eget kapital	2 318	11 365	2 318
Fritt eget kapital	40 963	35 422	41 206

---

<b>Summa eget kapital</b>	<b>43 281</b>	<b>46 787</b>	<b>43 524</b>
---------------------------	---------------	---------------	---------------

#### Långfristiga skulder

Långfristiga lån	0	0	0
------------------	---	---	---

---

<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
-----------------------------------	----------	----------	----------

#### Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder	133	52	349
Skatteskulder	0	0	40
Checkkredit*	0	0	0
Övriga kortfristiga skulder	94	159	239
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	303	258	495

---

<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>530</b>	<b>469</b>	<b>1 123</b>
-----------------------------------	------------	------------	--------------

---

<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>43 811</b>	<b>47 256</b>	<b>44 647</b>
---------------------------------------	---------------	---------------	---------------

\* CapSek innehar per rapportperiodens utgång en checkkredit om 1 500 TSEK. Per rapportperiodens utgång nyttjades checkkrediten med 0 (0) TSEK.

# FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Reservfond	Överkurs fond	Balanserat resultat	Summa
<i>Alla belopp i TSEK</i>						
<b>Ingående eget kapital 2022-01-01</b>	<b>35 460</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>37 436</b>	<b>-35 339</b>	<b>37 556</b>
Periodens resultat jan - dec 2022					-19 991	-19 991
Minskning av aktiekapital	-24 549				24 549	0
Nyemissioner	12 729			9 890		22 619
Teckningsemission, TO3	1			3		4
<b>Utgående eget kapital 2022-12-31</b>	<b>23 641</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>47 329</b>	<b>-30 781</b>	<b>40 188</b>
<b>Ingående eget kapital 2023-01-01</b>	<b>23 641</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>47 329</b>	<b>-30 781</b>	<b>40 188</b>
Periodens resultat jan - dec 2023					-12 243	-12 243
Minskning av aktiekapital	-21 277				21 277	0
Nyemissioner	2 063			11 149		13 212
<b>Utgående eget kapital 2023-12-31</b>	<b>4 427</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>58 478</b>	<b>-21 747</b>	<b>41 157</b>
<b>Ingående eget kapital 2024-01-01</b>	<b>4 427</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>58 478</b>	<b>-21 747</b>	<b>41 157</b>
Periodens resultat jan - mar 2024					3 564	3 564
Periodens resultat apr - jun 2024					-2 297	-2 297
Periodens resultat jul - dec 2024					-3 799	-3 799
Nyemission	638	6 300		1 711		8 649
<b>Utgående eget kapital 2024-12-31</b>	<b>5 065</b>	<b>6 300</b>	<b>0</b>	<b>60 189</b>	<b>-24 279</b>	<b>47 274</b>
<b>Ingående eget kapital 2025-01-01</b>	<b>5 065</b>	<b>6 300</b>	<b>0</b>	<b>60 189</b>	<b>-24 279</b>	<b>47 274</b>
Periodens resultat jan - mar 2025					-616	-616
Periodens resultat apr - dec 2025					-8 177	-8 177
Nyemissioner	7 481	-6 300		4 058		5 238
Minskning av aktiekapital	-10 229			-196	10 229	-196
<b>Utgående eget kapital 2025-12-31</b>	<b>2 317</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>64 051</b>	<b>-22 844</b>	<b>43 524</b>
Periodens resultat jan - mar 2026					-221	-221
Nyemissioner				-22		-22
<b>Utgående eget kapital 2026-03-31</b>	<b>2 317</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>64 029</b>	<b>-23 064</b>	<b>43 281</b>

# KASSAFLÖDESANALYS

	1 jan-31 mar 2026 3M	1 jan-31 mar 2025 3M	1 jan-31 dec 2025 12M
<i>Alla belopp i TSEK</i>			
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	-1 092	-1 683	-5 855
Justeringar för poster som inte ingår i	71	72	285
Erhållen ränta	0	3	11
Erlagd ränta	0	-2	-15
Betald skatt	0	0	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-1 021</b>	<b>-1 610</b>	<b>-5 574</b>
Minskning(+)/Ökning(-) av övriga fordringar	364	-6 418	6 008
Minskning(-)/Ökning(+) av övriga kortfristiga skulder	-594	-3 335	-2 681
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-1 251</b>	<b>1 473</b>	<b>-2 247</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	0	0	0
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	0	-300	-500
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	0	0	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>0</b>	<b>-300</b>	<b>-500</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission	-22	129	5 043
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-22</b>	<b>129</b>	<b>5 043</b>
Förändring likvida medel	-1 273	1 302	2 296
Likvida medel vid periodens början	2 296	0	0
<b>Likvida medel vid periodens slut*</b>	<b>1 023</b>	<b>1 302</b>	<b>2 296</b>

\* CapSek innehar per rapportperiodens utgång en checkkredit om 1 500 TSEK. Per balansdagen nyttjades checkkrediten med 0 (0) TSEK.

# INVESTERINGAR I PORTFÖLJBOLAG INKLUSIVE KONVERTIBELLÅN

Alla belopp i TSEK	1 jan – 31 mar 2026	1 jan – 31 dec 2025	1 jan – 31 dec 2024	1 jan – 31 dec 2023	1 jan – 31 dec 2022	1 jan – 31 dec 2021	1 jan – 31 dec 2020	1 jan – 31 dec 2019	Totalt
Spotr Group*				1 088	373	4 000	2 000	610	9 571
Glase FinTech**									1 500
Arkimera Robotics							2 000		2 000
Hoodin*				457	1 982			3 178	8 148
Hoodin, konv lån				-200	200				0
Itatake			950	320	5 555	1 000			7 875
Itatake, konv lån			-800	200	600				0
PubQ			900		205	980	1 733		3 818
PubQ, kortfristigt lån				250					250
Noda Intelligent Systems Tölve**		500		1 000	1 419	2 100			4 819
Bricknode Holding						4 000			4 000
Huddlestock*				750					750
Avsalt Group*					1 729				1 729
Klash			401	230	4 741				5 372
Klash, lån		200							200
Talkamatic**				104	2 090				2 194
Talkamatic, konv lån**				-100	100				0
Validcity**					405				405
E-Gogo E-Sports			150	131	498				779
E-Gogo E-Sports, konv lån			-100	100					0
AI Medical Technology			60		1 752				1 812
RockSigma			1 500						1 500
Arctic Space			2 000						2 000
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>700</b>	<b>5 061</b>	<b>4 330</b>	<b>21 723</b>	<b>12 580</b>	<b>5 733</b>	<b>3 788</b>	<b>59 246</b>

\*Noterade innehav

\*\* Avyttrade innehav

# VÄRDEFÖRÄNDRINGAR AKTIEINNEHAV I PORTFÖLJBOLAG

	1 jan-31 mar 2026 12m	1 jan-31 dec 2025 12M	1 jan-31 dec 2024 12M	1 jan-31 dec 2023 12M	1 jan-31 dec 2022 12M	1 jan-31 dec 2021 12M	1 jan-31 dec 2020 12M	1 jan-31 dec 2019* 12M
<i>Alla belopp i TSEK</i>								
<b>Ingående balans</b>	40 881	43 316	30 597	29 103	19 841	22 902	8 234	4 031
<b>Investeringar</b>	0	500	5 960	4 033	20 823	12 580	5 733	3 788
<b>Avyttringar</b>	0	0	-721	-51	0	0	0	0
<b>Ränta/utdelning</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Omvärderingar noterade innehav</b>	407	-507	-2 340	-3 916	-8 835	-17 062	8 889	415
<b>Omvärderingar onoterade innehav</b>	465	-2 428	9 820	1 428	-2 726	1 421	46	0
<b>Utgående balans</b>	<b>41 753</b>	<b>38 861</b>	<b>43 316</b>	<b>30 597</b>	<b>29 103</b>	<b>19 841</b>	<b>22 902</b>	<b>8 234</b>

\* Omvärderingar: I bokslutet 19-12-31 värderades samtliga innehav i portföljbolag till anskaffningsvärde. Om innehaven hade värderats till verkligt värde (marknadsvärde) hade resultatet för omvärderingar under 2020 uppgått till 8 005 TSEK och för 2019 till 1 345 TSEK.

# MARKNADSVÄRDE PER DELPORTFÖLJ

<i>Alla belopp i TSEK</i>	31 mar 2026 Marknadsvärde	31 mar 2026 Investerat
Fas 2	26 208	14 337
Fas 1	14 836	15 766
Noterade	709	17 522
<b>Utgående balans</b>	<b>41 753</b>	<b>47 625</b>



## Granskning

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor

## Göteborg den 22 maj 2026

Northern CapSek Ventures AB (publ)

Anders Lundkvist  
Styrelseordförande

Lennart Bergström  
Styrelseledamot

Göran Carlson  
Styrelseledamot

Henrik Jerner  
Styrelsesuppleant och VD



# CapSek

**BESÖKSADRESSER:**  
VALLGATAN 25 GÖTEBORG  
OCH  
SERVICEGATAN 1 PITEÅ

**POSTADRESS:**  
BOX 531 31,  
400 15 GÖTEBORG

**TELEFON:**  
+46 76 108 6544

**E-POST:**  
[INFO@CAPSEK.SE](mailto:INFO@CAPSEK.SE)

**HEMSIDA:**  
[WWW.CAPSEK.SE](http://WWW.CAPSEK.SE)

RAPPORTEN FINNS  
TILLGÄNGLIG PÅ  
[BOLAGETS HEMSIDA.](http://WWW.CAPSEK.SE)