



# Northern Capsek Ventures – Rapportkommentar

## Överväger strategiska alternativ

Impala Nordic kommenterar Northern Capsek Ventures AB (publ) ("Capsek" eller "Bolaget") rapport för det första kvartalet 2026, där periodens resultat förbättrades mot föregående år samtidigt som kostnadsbasen reducerades väsentligt.

### Lägre kostnader och portföljuppvärderingar

Periodens nettoresultat uppgick till -0,2 MSEK (-0,6), en förbättring om 0,4 MSEK mot Q1 2025. Förbättringen förklaras av två faktorer: dels har de rörelsemässiga kostnaderna sänkts kraftigt, dels bidrog positiva omvärderingar i portföljen med totalt 0,9 MSEK. Övriga externa kostnader och personalkostnader minskade sammantaget till 1,1 MSEK (1,6), en reduktion om nästan 35 procent. VD Henrik Jerner uppger att bolaget idag har löpande driftskostnader om cirka 2,4 MSEK på årsbasis, vilket från juli bedöms minska ytterligare till 2,1 MSEK. Impala Nordic ser kostnadsdisciplinen som ett viktigt och nödvändigt steg för Bolaget. Portföljens totala värde uppgick till 43 MSEK vid kvartalets utgång och inga nya investeringar genomfördes under kvartalet.

### Kraftig rabatt mot substansvärdet

Substansvärdet per aktie uppgick till 46,7 SEK vid utgången av Q1, samtidigt som aktien idag handlas till 5,7 SEK. Således uppgår substansrabatten till närmare 88 procent, vilket är en signifikant rabatt även för ett litet bolag som Capsek. Impala Nordic bedömer att substansrabatten kommer att kvarstå fram till dess att en eventuell strukturaffär eller betydande avyttring sker. Därutöver signalerar nuvarande substansrabatt att marknaden är skeptisk till att de bokförda värdena går att realisera.

### Arctic Space-processen pausad

Den mest väsentliga händelsen under kvartalet var att den icke-bindande avsiktsförklaringen (LOI) med Arctic Space Technologies upphörde. Processen är nu pausad medan Arctic Space utvärderar egna strategiska alternativ. Däremot uppger Capsek att kontakten fortsätter och att det förblir ett möjligt alternativ, samtidigt som Bolaget inte vill att processen drar ut alltför länge. Av samma anledning utvärderas parallellt två konkreta alternativa spår: ett möjligt samgående med ett annat investmentbolag, samt en strukturaffär som inkluderar förvärv av aktier i ett techbolag. Impala Nordic ser positivt på att Capsek driver parallella processer, men noterar samtidigt avsaknaden av ett konkret avtal. VD uppger samtidigt att Bolagets mål är att ha en strukturaffär genomförd under 2026, vilket blir viktigt att följa som investerare.

### Utvecklingen i portföljbolagen

Capsek uppger att flera portföljbolag uppvisat positiv operationell utveckling under Q1. Vi ser Arctic Space Technologies som särskilt intressant, även om Capsek är en förhållandevis liten minoritetsägare. Arctic Space fortsätter att rapportera stark kommersiell aktivitet med flera större kontrakt i pipeline, och stärker sin position inom europeiska försvars- och rymdinfrastrukturprojekt. Vi ser dessutom den stundande noteringsprocessen för SpaceX som extra intressant, och något som kan skapa ökat intresse för sektorn i sin helhet.

Två portföljbolag befinner sig enligt Bolaget i dialog med industriella köpare. Om dessa processer leder till exit beror på om villkor och värderingar är tillräckligt attraktiva. Med andra ord bedömer Impala Nordic att ingen exit är aktuell den närmsta tiden med tanke på att processerna förefaller vara i tidigt stadium.

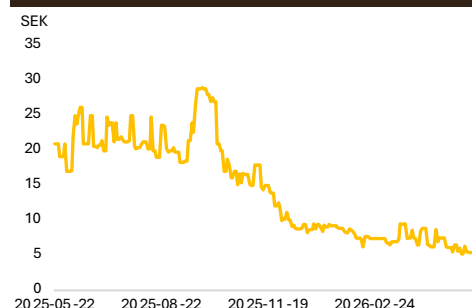
### Finansiell ställning

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 1 MSEK, exklusive en outnyttjad checkkredit om 1,5 MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -1,3 MSEK, bland annat påverkat av förändring i rörelsekapital. Samtidigt har Bolaget inga räntebärande skulder, vilket är positivt. Å andra sidan kommer kassan fortsätta krympa om inga exits genomförs, vilket sätter Bolaget i en position där ytterligare kapitalanskaffningar kan krävas.

## ÖVERSIKT

Ticker .....	CAPS
Lista .....	Nordic SME Sweden
Aktiekurs .....	5,7 SEK
Antal aktier .....	914 237
Börsvärde .....	7,7 MSEK
VD .....	Henrik Jerner
Ordförande.....	Anders Lundkvist

## AKTIEKURS



## ÄGARSTRUKTUR (2026-03-27)

Lonneberga Holding AB .....	7,2 %
Swedbank Försäkring .....	4,6 %
Stefan Eriksson .....	4,1 %
Nordnet Pensionsförsäkring .....	3,5 %
Lennart Bergström .....	3,2 %
Robert Celsing .....	3,1 %
Avanza Pension .....	3,1 %
Fredrik Brännström .....	2,7 %
Günther & Wikberg .....	2,6 %
Stefan Starck .....	2,30 %



## Disclaimer

---

© 2026 Impala Nordic. All rights reserved.

Detta material har upprättats av Impala Nordic AB och är avsett som allmän information och analys, inte som investeringsrådgivning, erbjudande eller rekommendation att köpa, sälja eller behålla finansiella instrument. Varje investeringsbeslut fattas självständigt och tas på egen risk. Finansiella instrument kan både öka och minska i värde, och det finns en risk att du inte får tillbaka investerat kapital.

Denna bevakning är finansierad. Detta innebär att Impala Nordic har erhållit betalning från Bolaget för att upprätta bevakningen. Detta utgör en potentiell intressekonflikt. Läs mer om intressekonflikt nedan "Intressekonflikt". Impala Nordic reserverar sig för eventuella faktafel, felskrivningar och feltolkningar i bevakningskommentaren.

Bevakningskommentaren är framtagen inom ramen för Impala Nordics verksamhet och ramar, och ska inte tolkas som analytikerns personliga rådgivning. Bevakningskommentaren representerar Impala Nordics bedömning vid publiceringstillfället. Det finns ingen garanti för att antaganden, prognoser eller framåtblickande uttalanden kommer att infrias.

### Intressekonflikt

Analytikern äger aktier i bolaget: **Nej**

Impala Nordic eller personer bakom Impala Nordic äger aktier i bolaget: **Nej**

### Analytiker

Vilhelm Ruhr

vilhelm@impalanordic.se