



CapSek

Northern Capsek Ventures

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

JAN - DEC 2025

NORTHERN CAPSEK VENTURES AB (PUBL)

SAMMANSTÄLLNING AV FJÄRDE KVARTALET

Northern CapSek Ventures AB ("CapSek" eller "Bolaget") gör under årets fjärde kvartal 2025 ett negativt nettoresultat på cirka -5,4 MSEK. Resultatet av omvärderingar i portföljen under kvartalet uppgick till cirka -3,7 MSEK, där -0,5 MSEK kommer från den noterade delen av portföljen och -3,2 MSEK kommer från den onoterade delen av portföljen. Under det fjärde kvartalet har CapSek genomfört en tilläggsinvestering i Noda Intelligent Systems på cirka 0,2 MSEK.

Bolaget har slutfört sin företrädesemission av units där totalt cirka 35,8 procent tecknades med och utan stöd av uniträtter. Emissionen tecknades under bottengarantin, vilket innebär att både bottengarantin (23,8 procent) och toppgarantin (7,8 procent) utnyttjas fullt ut. Bolaget tillförs cirka 7,4 MSEK före emissionskostnader.

Bolaget har även under kvartalet genomfört en riktad kvittningsemission av 13 000 units till garanter i anslutning till den avslutade företrädesemissionen.

Kvittningsemissionen tillför bolaget 13 000 nya stamaktier och teckningsoptioner av serie TO 6, vilket ökade antalet utestående aktier från 913 982 till 926 982 och aktiekapitalet med 32 500,78 SEK. Utspädningseffekten uppgår till cirka 1,4 procent av kapitalet och rösterna.

För året 2025 har bolaget gjort ett negativt nettoresultat på cirka -8,8 MSEK. Nedvärde-ringar under året uppgick till cirka -2,9 MSEK. Vid utgången av perioden uppgick investeringsportföljen till innehav i 11 techbolag samt substansvärdet till cirka 40,9 MSEK, motsvarande 47,0 SEK per aktie. Aktiekursen vid periodens utgång motsvarade en substansrabatt om cirka 81,5 procent.

Arbetet med det potentiella samgåendet med Arctic Space Technologies har fortsatt under fjärde kvartalet, där bolagets fortsatta expansionsplaner inom markstationsinfrastruktur utgör en viktig del av den framtida affären.

FJÄRDE KVARTALET

OKTOBER - DECEMBER 2025

Alla belopp i TSEK	2025 3M (okt-dec)	2024 3M (okt-dec)	2025 12M (jan-dec)	2024 12M (jan-dec)
Nettoomsättning	39	29	249	227
EBITDA*	-1 694	-1 833	-5 570	-6 371
EBIT**	-1 762	-2 274	-5 855	-9 773
Finansnetto***	-3 684	-1 316	-2 938	7 241
Periodens resultat	-5 447	-3 590	-8 793	-2 532
Resultat per aktie****	-5,9	-17,7	-9,5	-12,5
Antal aktier (i tusental)*****	927	203	927	203
Genomsnittligt antal aktier (i tusental)*****	666	191	503	187
Resultat per aktie före utspädning*****	-5,9	-18,8	-9,5	-13,6
Resultat per aktie efter utspädning*****	-8,2	-18,8	-17,5	-13,6
Eget kapital	43 524	47 274	43 524	47 274
Soliditet	97,5 %	92,6 %	97,5 %	92,6 %
Substansvärde per aktie*****	47,0	104,0	47,0	104,0
Aktiekurs (kr)	8,7	39,3	8,7	39,3
Substansrabatt (-) /-premie (+)	-81,5%	-62,3 %	-81,5%	-62,3 %

*EBITDA: Resultat före finansnetto, skatter och goodwill-avskrivningar.

**EBIT: Resultat före finansnetto och skatter.

***Finansnetto inkluderar finansiella intäkter och kostnader som räntor, utdelningar och omvärderingar av innehav i portföljbolag.

****Resultat per aktie: Periodens resultat genom totalt antal aktier vid rapportperiodens slut. Jämförelsetal från tidigare perioder tar sammanläggningen av aktier som genomfördes under Q2 - 2025 i beaktning.

*****Antal aktier (i tusental): Jämförelsetal från tidigare perioder tar sammanläggningen av aktier i beaktning.

*****Genomsnittligt antal aktier (i tusental): Jämförelsetal från tidigare perioder tar sammanläggningen av aktier i beaktning.

*****Resultat per aktie före utspädning: Periodens resultat genom genomsnittligt antal aktier. Jämförelsetal från tidigare perioder tar sammanläggningen av aktier i beaktning.

*****Resultat per aktie efter utspädning: 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.

*****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.

*****Aktiekurs (kr): Jämförelsetal från tidigare perioder tar sammanläggningen av aktier i beaktning.

FINANSIELL ÖVERSIKT

Alla belopp i TSEK	2025 3M (okt-dec)	2024 3M (okt-dec)	2025 12M (jan-dec)	2024 12M (jan-dec)
Nettoomsättning	39	29	249	227
EBITDA	-1 694	-1 833	-5 570	-6 371
EBIT	-1 762	-2 274	-5 855	-9 773
Periodens resultat	-5 447	-3 590	-8 793	-2 532
Resultat per aktie *	-5,9	-17,7	-9,5	-12,5
Antal aktier* (i tusental)	927	203	927	203
Genomsnittligt antal Aktier (i tusental) *	666	191	503	187

*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 3 796 TSEK (IB 558 TSEK) inklusive checkräkningskredit om 1 500 TSEK. Per balansdagen nyttjades checkkrediten med 0 (1 284) TSEK.

Soliditeten var 97,5 % (IB 96,3 %).

VÄSENTLIGA HÄNDELSE

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER VERKSAMHETSÅRET

- Omsättningen uppgick till 249 TSEK (227 TSEK)
- Resultat per aktie blev -11,6SEK (-12,5 SEK)
- Resultat efter skatt uppgick till -10 720 TSEK (-2 532 TSEK)
- Bolaget genomförde tilläggsinvesteringar i NODA Intelligent Systems AB om 500 TSEK
- Bolaget genomförde en tilläggsinvestering i Klash på 200 TSEK genom ett kortfristigt lån.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER KVARTALET

- Omsättningen uppgick till 39 TSEK (29 TSEK)
- Resultat per aktie blev -8,0 SEK (-17,7 SEK)
- Resultat efter skatt uppgick till -7 374 TSEK (-3 590 TSEK)
- Northern CapSek Ventures AB ("CapSek") ger en uppdatering om den planerade sammanslagningen med Arctic Space Technologies AB. Due diligence arbetet pågår fortsatt och tidplanen har justerats — målsättningen är nu att slutföra transaktionen under Q1 2026.
- Bolaget har slutfört sin företrädesemission av units där totalt cirka 35,8 % tecknades med och utan stöd av uniträtter. Emissionen tecknades under bottengarantin, vilket innebär att både bottengarantin (23,8 %) och toppgarantin (7,8 %) utnyttjas fullt ut. Bolaget tillförs cirka 7,4 MSEK före emissionskostnader.
- Bolaget har även under kvartalet genomfört en riktad kvittningsemission av 13 000 units till garanter i anslutning till den avslutade företrädesemissionen. Kvittningsemissionen tillför Bolaget 13 000 nya stamaktier och teckningsoptioner av serie TO 6, vilket ökade antalet utestående aktier från 913 982 till 926 982 och aktiekapitalet med 32 500,78 SEK. Utspädningseffekten uppgår till cirka 1,4 % av kapitalet och rösterna.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER PERIODENS GÅNG

- 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 tech-bolag 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 affärs-modellen är bevisad och målbolaget tar in expansionskapital i en så kallad A-runda. 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-/Fintech-bolag 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 medtech-bolag 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 gaming-bolag 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 – noterat på Nasdaq First North. SaaS-bolag som utvecklar, säljer och marknadsför mjukvarulösningar för utveckling av mobila appar med fokus på Low Code, vilket innebär att användaren kan skapa appar utan förkunskaper i kodning.

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

Nettoreultatet för helåret 2025 uppgår till cirka -8,8 MSEK, vilket vi naturligtvis inte är nöjda med. Det negativa resultatet består av driftskostnader om -5,9 MSEK samt nedvärderingar i portföljen om cirka -2,9 MSEK. Under 2025 har vi reducerat våra driftskostnader, vilket får fullt genomslag under 2026. I nuläget uppgår vår årliga kostnadstakt till cirka 4 MSEK.

Under det fjärde kvartalet har vi genomfört vissa nedvärderingar i portföljen. Portföljbolagen utvecklas överlag väl, men några bolag har inte nått våra högt ställda förväntningar, vilket har föranlett justeringar av bokförda värden. Värderingarna sker i enlighet med vedertagna principer enligt IPEV (The International Private Equity and Venture Capital Valuation), och vi gör löpande omvärderingar när underliggande nyckeltal eller framtidsutsikter förändras.

De åtta onoterade bolagen i scaleup-fas ökade sin nettoomsättning med i genomsnitt cirka 30 procent under 2025 jämfört med 2024 (ovägt genomsnitt). Den ackumulerade nettoomsättningen för samma åtta bolag uppgick till cirka 64 MSEK under 2025. Som jämförelse uppgick motsvarande siffra för dessa åtta bolag 2022 till cirka 24 MSEK, vilket innebär en total ökning om cirka 167 procent och en årlig tillväxttakt under perioden om cirka 39 procent. I omsättningen för 2025 ingår upplupna, ej fakturerade intäkter på cirka 3,5 MSEK i ett av bolagen.

Portföljen består vid årsskiftet av innehav i totalt elva bolag. Omsättningsanalysen avser de åtta onoterade bolag som befinner sig i scaleup-fas. Ett bolag är i pre-revenuefas och två innehav är noterade.

Vi har tagit flera tydliga steg framåt i dialogen med Arctic Space avseende ett planerat samgående genom ett omvänt förvärv. Processen har tagit längre tid än vad vi initialt bedömde i höstas. En central del har varit att invänta och analysera Arctic Space uppdaterade expansionsplan, vilken bolaget färdigställde under januari. För oss är det avgörande att ha ett tydligt och genomarbetat underlag kring bolagets framtida tillväxtstrategi innan en eventuell transaktion genomförs. En fortsatt strategisk tyngdpunkt i Arctic Space tillväxtplan är markstationstjänster samt tjänster relaterade till satelliter, satellitdata och ground segment.

Vi har lämnat ett konkret bud, vilket nu är föremål för förhandling, och min bedömning är att vi bör ha klarhet i om affären genomförs senast före utgången av mars. Ett signerat aktieöverlåtelseavtal är i så fall den avgörande milstolpen. Därefter följer preliminärt godkännande från marknadsplatsen för fortsatt notering, framtagande av listningsdokument samt beslut på extra bolagsstämma.

Sammanfattningsvis går vi in i 2026 med en lägre kostnadsbas och en portfölj som fortsätter växa. Vårt absoluta mål under året är att genomföra en strukturaffär som stärker CapSeks långsiktiga position. Arctic Space-affären är vår tydliga huvudprioritet och det är där vi lägger vårt fokus och vår energi. Samtidigt ser vi att det finns andra möjliga strukturella spår, men dessa är i nuläget inte prioriterade.

Henrik Jerner

HENRIK JERNER,
VD CAPSEK





**VÅRT ABSOLUTA MÅL UNDER ÅRET ÄR ATT
GENOMFÖRA EN STRUKTURAFFÄR SOM
STÄRKER CAPSEKS LÅNGSIKTIGA POSITION.**

**- HENRIK JERNER,
VD CAPSEK**





FINANSIELL UTVECKLING



CapSek

FINANSIELL UTVECKLING

Försäljning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 39 TSEK (29) under perioden. Det redovisade resultatet för perioden uppgick till -5 447 TSEK (-3 590). Övriga externa kostnader och personalkostnader uppgick under perioden till 1 733 TSEK (-1 862), vilket i all väsentlighet var i linje med budget och plan.

Resultatet per aktie uppgick till -5,9 SEK (-17,7) under perioden.

Väsentliga engångshändelser

Inga

Investeringar

Bolaget har under rapportperioden gjort en tilläggsinvestering i NODA Intelligent Systems AB om 200 TSEK.

Avskrivningar

Resultatet för perioden har belastats med 69 TSEK (441) i avskrivningar. Posterna avser avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (goodwill) samt på materiella anläggningstillgångar (inventarier).

Finansnetto

Finansnetto för perioden uppgick till -3 684 TSEK (-1 316). Finansnettot avser huvudsakligen ej realiserad värdeförändring på finansiella tillgångar. I finansnettot ingår även ränteintäkter från kortfristig utlåning och räntekostnader för checkräkningskredit.

Likviditet och finansiering

Bolaget hade vid periodens utgång 2 296 TSEK (0) i likvida medel. Motsvarande belopp inklusive checkkredit är 3 796 TSEK (216). Per rapportdatumet hade bolaget övriga räntebärande skulder om 0 TSEK (0).

Eget kapital, aktiekapital och antal aktier

Per den 31 december 2025 uppgick bolagets egna kapital till 43 524 TSEK (42 274). Aktiekapitalet är per 31 december 2025 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 2025 motsvarar rabatten 20 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 december 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 december 2025, 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	36 184	3,90	3,77
Nordnet Pensionsförsäkring	33 184	3,58	3,58
Lennart Bergström	29 402	3,17	3,15
Robert Celsing	29 000	3,13	3,13
Avanza Pension	27 751	2,97	2,96
Fredrik Brännström	25 000	2,70	2,70
Muraneq AB	22 001	2,37	2,37
Günther & Wikberg	21 299	2,30	2,30
Övriga aktieägare	593 263	64,00	35,83
Totalt	926 982	100,00	100,00

FINANSIELL KALENDER

19 mars 2026

ÅRSREDOVISNING 2025

24 april 2026

ÅRSSTÄMMA 2026

22 maj 2026

Q1 2026

21 augusti 2026

Q2 2026

20 november 2026

Q3 2026



FINANSIELLA SIFFROR



CapSek

RESULTATRÄKNING

	1 okt-31 dec 2025 3M	1 okt-31 dec 2024 3M	1 jan-31 dec 2025 12M	1 jan-31 dec 2024 12M
<i>Alla belopp i TSEK</i>				
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	39	29	249	227
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	1
Summa intäkter	39	29	249	228
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-1 139	-872	-3 135	-3 208
Personalkostnader	-593	-990	-2 683	-3 384
Av- och nedskrivningar	-69	-441	-285	-3 402
Övriga rörelsekostnader	0	0	-1	-7
Summa kostnader	-1 801	-2 303	-6 104	-10 001
Rörelseresultat	-1 762	-2 274	-5 855	-9 773
Finansnetto				
Realisationsresultat	0	-28	0	-181
Värdeförändringar noterade innehav	-513	-272	-507	-2 340
Värdeförändringar onoterade innehav	-3 165	-979	-2 428	9 820
Ränteintäkter	0	45	11	153
Räntekostnader	-7	-13	-15	-19
Övriga finansiella kostnader	0	-69	0	-192
Summa finansnetto	-3 684	-1 316	-2 938	7 241
Resultat efter finansiella poster	-5 447	-3 590	-8 793	-2 532
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0
Periodens resultat	-5 447	-3 590	-8 793	-2 532

BALANSRÄKNING

TILLGÅNGAR

Alla belopp i TSEK

2025-12-31

2024-12-31

TILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar	376	627
Materiella anläggningstillgångar	94	128
Andelar i övriga företag	40 881	43 316
Andra långfristiga fordringar	50	50
Summa anläggningstillgångar	41 402	44 121

Omsättningstillgångar

Kundfordringar	16	31
Fordran tecknad, ännu ej inbetald emissionslikvid	0	6 106
Konvertibla lån	0	0
Övriga fordringar	527	294
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	406	526
Summa kortfristiga fordringar	949	6 957

Likvida medel*	2 296	0
Summa omsättningstillgångar	3 245	6 957
SUMMA TILLGÅNGAR	44 647	51 078

* CapSek innehar per rapportperiodens utgång en checkkredit om 1 500 TSEK. Per rapportperiodens utgång nyttjades checkkrediten med 0 (1 284) TSEK.

BALANSRÄKNING

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Alla belopp i TSEK

2025-12-31

2024-12-31

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital

Bundet eget kapital	2 318	11 365
Fritt eget kapital	41 206	35 909

Summa eget kapital	43 524	47 274
---------------------------	---------------	---------------

Långfristiga skulder

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

Summa långfristiga skulder	0	0
-----------------------------------	----------	----------

Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder	349	1 989
--------------------	-----	-------

Skatteskulder	40	139
---------------	----	-----

Checkkredit*	0	1 284
--------------	---	-------

Övriga kortfristiga skulder	239	255
-----------------------------	-----	-----

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	495	137
--	-----	-----

Summa kortfristiga skulder	1 123	3 804
-----------------------------------	--------------	--------------

SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	44 647	51 078
---------------------------------------	---------------	---------------

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Reserv- fond	Över- kursfond	Balanserat resultat	Summa
<i>Alla belopp i TSEK</i>						
Ingående eget kapital 2022-01-01	35 460	0	0	37 436	-35 339	37 556
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
Utgående eget kapital 2022-12-31	23 641	0	0	47 329	-30 781	40 188
Ingående eget kapital 2023-01-01	23 641	0	0	47 329	-30 781	40 188
Periodens resultat jan - dec 2023					-12 243	-12 243
Minskning av aktiekapital	-21 277				21 277	0
Nyemissioner	2 063			11 149		13 212
Utgående eget kapital 2023-12-31	4 427	0	0	58 478	-21 747	41 157
Ingående eget kapital 2024-01-01	4 427	0	0	58 478	-21 747	41 157
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
Utgående eget kapital 2024-12-31	5 065	6 300	0	60 189	-24 279	47 274
Ingående eget kapital 2025-01-01	5 065	6 300	0	60 189	-24 279	47 274
Periodens resultat jan - sep 2025					-3 346	-3 346
Periodens resultat okt - dec 2025					-5 447	-5 447
Nyemissioner	7 481	-6 300		4 058		5 238
Minskning av aktiekapital	-10 229			-196	10 229	-196
Utgående eget kapital 2025-12-31	2 317	0	0	64 051	-22 844	43 524

□

KASSAFLÖDESANALYS

	1 okt-31 dec 2025 3M	1 okt-31 dec 2024 3M	1 jan-31 dec 2025 12M	1 jan-31 dec 2024 12M
<i>Alla belopp i TSEK</i>				
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-1 762	-2 274	-5 855	-9 773
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflö-	69	441	285	3 402
Erhållen ränta	0	45	11	153
Erlagd ränta	-7	-13	-15	-19
Betald skatt	0	0	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-1 701	-1 801	-5 574	-6 237
Minskning(+)/ Ökning(-) av övriga fordringar	-330	-5 167	6 008	-5 442
Minskning(-)/ Ökning(+) av övriga kortfristiga skulder	-582	121	-2 681	2 920
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 613	-6 847	-2 247	-8 759
Investeringsverksamheten				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	0	0	0	-86
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-200	-1 449	-500	-5 960
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	0	172	0	591
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-200	-1 277	-500	-5 455
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	5 110	8 124	5 043	8 649
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	5 110	8 124	5 043	8 649
Förändring likvida medel	2 296	0	2 296	-5 565
Likvida medel vid periodens början	0	0	0	5 565
Likvida medel vid periodens slut*	2 296	0	2 296	0

* CapSek innehar per rapportperiodens utgång en checkkredit om 1 500 TSEK.
Per balansdagen nyttjades checkkrediten med 0 (1 284) TSEK.

INVESTERINGAR I PORTFÖLJBOLAG INKLUSIVE KONVERTIBELLÅN

Alla belopp i TSEK	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
Appspotr*			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	500		1 000	1 419	2 100			5 019
Tölve**				74	500			574
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
Totalt	700	5 061	4 330	21 723	12 580	5 733	3 788	59 246

*Noterade innehav

** Avyttrade innehav

VÄRDEFÖRÄNDRINGAR AKTIEINNEHAV I PORTFÖLJBOLAG

	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>							
Ingående balans	43 316	30 597	29 103	19 841	22 902	8 234	4 031
Investeringar	500	5 960	4 033	20 823	12 580	5 733	3 788
Avyttringar	0	-721	-51	0	0	0	0
Ränta/utdelning	0	0	0	0	0	0	0
Omvärderingar noterade innehav	-507	-2 340	-3 916	-8 835	-17 062	8 889	415
Omvärderingar onoterade innehav	-2 428	9 820	1 428	-2 726	1 421	46	0
Utgående balans	40 881	43 316	30 597	29 103	19 841	22 902	8 234

* 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

	31 dec 2025 Marknadsvärde	31 dec 2025 Investerat
<i>Alla belopp i TSEK</i>		
Fas 2	25 743	14 337
Fas 1	14 835	15 766
Noterade	303	17 522
Utgående balans	40 881	47 625



Granskning

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor

Göteborg den 19 februari 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

HEMSIDA:
WWW.CAPSEK.SE

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