

The background of the slide is decorated with various geometric shapes in different shades of green. These include circles, squares, triangles, and polygons of various sizes, some of which are solid green, while others have a subtle wood-grain texture. The shapes are scattered across the page, with a higher concentration around the central logo and the bottom text.

CapSek

Northern Capsek Ventures

Q3

JUL - SEP 2025

NORTHERN CAPSEK VENTURES AB (PUBL)

SAMMANSTÄLLNING AV TREDJE KVARTALET

Northern CapSek Ventures AB ("CapSek" eller "Bolaget") gör under årets tredje kvartal 2025 ett negativt nettoresultat på cirka -1,0 MSEK. Resultatet av omvärderingar i portföljen under kvartalet uppgick till cirka 0,11 MSEK, där -0,06 MSEK kommer från den noterade delen av portföljen och 0,17 MSEK kommer från den onoterade delen av portföljen.

Under tredje kvartalet ingick CapSek en icke-bindande avsiktsförklaring (LOI) avseende ett samgående med portföljbolaget Arctic Space Technologies AB. Avsiktsförklaringen omfattar ett förvärv av samtliga aktier i Arctic Space som inte redan ägs av CapSek, mot betalning i form av nyemitterade aktier i CapSek. En genomförd transaktion skulle innebära att Arctic Space blir ett helägt dotterbolag och utgöra ett omvänt förvärv, villkorat av due diligence, överenskomna villkor inklusive värderingar, bolagsstämmans godkännande, fortsatt notering på NGM Nordic SME samt dispens från budplikt. Parternas ambition är att transaktionen ska kunna genomföras före årsskiftet 2025/2026.

Under årets första nio månader har bolaget gjort ett negativt nettoresultat på cirka -3,3 MSEK. Uppvärderingar under året uppgår hittills till cirka 0,7 MSEK. Vid utgången av perioden uppgick investeringsportföljen till innehav i 11 techbolag samt substansvärdet till cirka 44,4 MSEK, motsvarande 96,5 SEK per aktie. Aktiekursen vid periodens utgång motsvarade en substansrabatt om cirka 72 procent.

Efter periodens utgång har CapSek erhållit det slutgiltiga utfallet i bolagets företrädesemission, som resulterar i att bolaget tillförs en emissionslikvid om cirka 7,4 MSEK före avdrag för kostnader hänförliga till företrädesemissionen.

TREDJE KVARTALET

JULI - SEPTEMBER 2025

Alla belopp i TSEK	2025 3M (jul-sep)	2024 3M (jul-sep)	2025 9M (jan-sep)	2024 9M (jan-sep)	2024 12M (jan-dec)
Nettoomsättning	40	52	210	198	227
EBITDA*	-1 084	-1 400	-3 877	-4 538	-6 371
EBIT**	-1 156	-2 388	-4 093	-7 499	-9 773
Finansnetto***	104	2 179	746	8 557	7 241
Periodens resultat	-1 052	-209	-3 346	1 058	-2 532
Resultat per aktie****	-2,3	-1,1	-7,4	5,6	-12,5
Antal aktier (i tusental)*****	455	188	455	188	203
Genomsnittligt antal aktier (i tusental)*****	455	188	448	185	187
Resultat per aktie före utspädning*****	-2,3	-1,1	-7,4	5,7	-13,6
Resultat per aktie efter utspädning*****	-2,3	-1,1	-7,5	5,7	-13,6
Eget kapital	43 861	42 740	43 861	42 740	47 274
Soliditet	96,30%	92,10%	96,30%	92,10%	92,60%
Substansvärde per aktie*****	96,48	227,5	96,48	227,5	104
Aktiekurs (kr)	27	60	27	60	39,3
Substansrabatt (-) /-premie (+)	-72,00%	-74,10%	-72,00%	-74,10%	-62,30%

*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 (jul-sep)	2024 3M (jul-sep)	2025 9M (jan-sep)	2024 9M (jan-sep)	2024 12M (jan-dec)
Nettoomsättning	40	52	210	198	227
EBITDA	-1 084	-1 400	-3 877	-4 538	-6 371
EBIT	-1 156	-2 388	-4 093	-7 499	-9 773
Periodens resultat	-1 052	-209	-3 346	1 058	-2 532
Resultat per aktie*	-2,3	-1,1	-7,4	5,6	-12,5
Antal aktier* (i tusental)	455	188	455	188	203
Genomsnittligt antal Aktier (i tusental)*	455	188	448	185	187

*Jämförelsetal tar sammanläggningen av aktier i beaktning

ANTALET AKTIER

På balansdagen uppgick antalet aktier till 454 607 stycken.

FINANSIELL STÄLLNING

Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 558 TSEK (IB 1 802 TSEK) inklusive checkräknings-kredit om 1,5 MSEK. Per balansdagen nyttjades checkkrediten med 942 (0) TSEK. Soliditeten var 96,3 % (IB 97,9 %).

VÄSENTLIGA HÄNDELSER

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER KVARTALET

- Omsättningen uppgick till 40 TSEK (52 TSEK)
- Resultat per aktie blev -2,3 SEK (-1,1 SEK)
- Resultat efter skatt uppgick till -1 052 TSEK (-209 TSEK).
- Under perioden ingick CapSek en icke-bindande avsiktsförklaring (LOI) avseende ett samgående med portföljbolaget Arctic Space Technologies AB. Avsiktsförklaringen omfattar ett förvärv av samtliga aktier i Arctic Space som inte redan ägs av CapSek, mot betalning i form av nyemitterade aktier i CapSek. En genomförd transaktion skulle innebära att Arctic Space blir ett helägt dotterbolag och utgöra ett omvänt förvärv, villkorat av due diligence, överenskomna villkor inklusive värderingar, bolagsstämmans godkännande, fortsatt notering på NGM Nordic SME samt dispens från budplikt. Parternas ambition är att transaktionen ska kunna genomföras före årsskiftet 2025/2026.
- Under årets första nio månader har bolaget gjort ett negativt nettoresultat på cirka 3,3 MSEK. Uppvärderingar under året uppgår hittills till cirka 0,7 MSEK.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

- Den 7 november offentliggjorde bolaget det slutliga utfallet i företrädesemissionen av units, där det slutgiltiga resultatet visade att 168 861 units, motsvarande 24,8 procent av företrädesemission tecknats med stöd av uniträtter. Vidare har teckningsanmälningar om 74 983 units, motsvarande cirka 11,0 procent av företrädesemissionen, mottagits för teckning utan stöd av uniträtter. Av dessa kommer 7 375 units tecknas genom kvittning av fordran. Bolaget kommer genom företrädesemissionen att tillföras cirka 7,4 MSEK före avdrag för kostnader hänförliga till företrädesemissionen.
- Den 7 november publicerades en kallelse till extra bolagsstämma den 1 december 2025, där valberedningen har lagt fram ett förslag till beslut om styrelsesammansättning och arvoden.
- Bolaget genomförde en tilläggsinvestering i det befintliga portföljbolaget NODA Intelligent Systems AB om 200 TSEK.
- Bolaget meddelade den 24 november att en riktad kvittningsemission till garanter från den nyligen genomförda företrädesemissionen genomförs. Teckningskursen i kvittningsemissionen är fastställd till 16 SEK per unit och betalning sker genom kvittning av garanters fordran för garantiersättning. Kvittningsemissionen omfattar totalt 13 000 units, bestående av totalt 13 000 stamaktier och 13 000 vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO 6, i Bolaget.

(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

För tredje kvartalet 2025 uppgick CapSeks uppvärderingar i portföljen till cirka 0,1 MSEK och nettoresultatet till cirka -1,1 MSEK. Under årets första nio månader uppgår nettot av uppvärderingar av portföljbolag till cirka +0,7 MSEK och nettoresultatet till cirka -3,3 MSEK.

Portföljen fortsätter att utvecklas väl och under kvartalet vill jag särskilt lyfta fram NODA Intelligent Systems och Arctic Space Technologies. NODA visar en stark kommersiell utveckling genom nya samarbeten med industriellt välförankrade aktörer, vunnen upphandling inom fjärrvärme i Polen samt säkrade avtal som stärker basen av återkommande intäkter. Arctic Space har under kvartalet tagit viktiga kommersiella steg genom ett större flerårigt avtal med en internationell kund samt genom att utsetts till Gasellvinnare av Dagens Industri. Bolagets markstation i Piteå och det pågående arbetet med expansionsplanen bekräftar en stark position inom satellit- och markstationssegmentet.

Vi arbetar sedan en tid tillbaka intensivt med att identifiera strukturaffärer för att accelerera CapSeks tillväxt. Flera intressanta spår finns, men fokus ligger nu på Arctic Space, där vi ser en tydlig industriell logik och goda förutsättningar att skapa långsiktigt aktieägarvärde. Arbetet med det planerade samgåendet har inletts utifrån den icke-bindande avsiktsförklaringen och processen består i nuläget huvudsakligen av finansiell och legal due diligence. Sammantaget ser vi detta som en möjlig strategisk förflyttning för CapSek, från ett mer renodlat investeringsbolag till en mer operativt orienterad aktör.

Det planerade samgåendet vilar på en tydlig industriell logik. Försvars- och rymdsektorn befinner sig i långsiktig strukturell tillväxt, vilket skapar goda förutsättningar att bygga ett publikt bolag med Arctic Space som operativ kärna. CapSeks befintliga börsplattform kan ge snabbare tillgång till kapitalmarknaden och skapa flexibilitet för framtida industriella samarbeten och förvärv, samtidigt som investeringsportföljen kan fortsätta utvecklas i en separat struktur.

Efter kvartalets utgång genomfördes en företrädesemission som tillförde bolaget cirka 7,4 MSEK. Kapitaltillskottet stärker CapSeks finansiella ställning och ger ökat handlingsutrymme i de strategiska processer som pågår.

Jag vill understryka att processen fortfarande pågår och att någon slutlig överenskommelse ännu inte har träffats. Vi avser att återkomma med uppdaterad information inom kort om hur arbetet fortskrider, samtidigt som vi fortsätter arbetet med målet att nå en långsiktigt hållbar lösning som skapar värde för våra aktieägare.

Henrik Jerner

**HENRIK JERNER,
VD CAPSEK**





**FLERA INTRESSANTA SPÅR UTVÄRDERAS,
MEN FOKUS LIGGER NU PÅ ARCTIC SPACE,
DÄR VI SER EN TYDLIG INDUSTRIELL LOGIK
OCH GODA FÖRUTSÄTTNINGAR ATT SKAPA
LÅNGSIKTIGT AKTIEÄGARVÄRDE.**

**- HENRIK JERNER,
VD CAPSEK**



FINANSIELL UTVECKLING



CapSek

FINANSIELL UTVECKLING

Försäljning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 40 TSEK (52) under perioden. Det redovisade resultatet för perioden uppgick till -1 052 TSEK (-209). Övriga externa kostnader och personalkostnader uppgick under perioden till 1 123 TSEK (1 453), vilket i all väsentlighet var i linje med budget och plan.

Resultatet per aktie uppgick till -2,3 SEK (-1,1) under perioden.

Väsentliga engångshändelser

Inga

Investeringar

Inga

Avskrivningar

Resultatet för perioden har belastats med 72 TSEK (988) i avskrivningar. Posterna avser avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (goodwill) samt på materiella anläggningstillgångar (inventarier).

Finansnetto

Finansnetto för perioden uppgick till 104 TSEK (2 179). 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 0 TSEK (0) i likvida medel. Motsvarande belopp inklusive checkkredit är 558 TSEK (1 235). Per rapportdatumet hade bolaget övriga räntebärande skulder om 0 TSEK (0).

Eget kapital, aktiekapital och antal aktier

Per den 30 september 2025 uppgick CapSeks egna kapital till 43 861 TSEK (42 740). Aktiekapitalet är per 30 september 2025 fördelat på 454 607 aktier med ett kvotvärde om 2,5 SEK. Aktieslagen fördelar sig enligt följande:

Stamaktier: 441 862 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 30 september 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 30 september 2025, uppgick till 454 607 stycken och de 10 största ägarna var då enligt nedan (källa: NGM och Euroclear).

Namn	Antal	Kapitalandel, %	Röstandel, %
Lonneberga Holding AB	67 059	14,75	15,13
Swedbank Försäkring	43 352	9,54	9,78
Lennart Bergström	24 666	5,43	5,27
Stefan Eriksson	21 768	4,79	4,63
Skoogs Handel AB	17 602	3,87	3,97
Göran Carlson	13 402	2,95	3,02
Avanza Pension	12 095	2,66	2,70
Henrik Jerner	10 720	2,36	2,41
Sid Holding AB	10 380	2,28	2,27
Nordea Liv & Pension	9 343	2,06	2,11
Övriga aktieägare	224 220	49,32	48,70
Totalt	454 607	100,00	100,00

FINANSIELL KALENDER

19 februari 2026

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2025

19 mars 2026

ÅRSREDOVISNING 2025

24 april 2026

ÅRSSTÄMMA 2026



FINANSIELLA SIFFROR

CapSek

RESULTATRÄKNING

	1 jul-30 sep 2025 3M	1 jul-30 sep 2024 3M	1 jan-30 sep 2025 9M	1 jan-30 sep 2024 9M	1 jan-31 dec 2024 12M
<i>Alla belopp i TSEK</i>					
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	40	52	210	198	227
Övriga rörelseintäkter	0	1	0	1	1
Summa intäkter	40	53	210	199	228
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader	-530	-641	-1 996	-2 336	-3 208
Personalkostnader	-592	-812	-2 090	-2 394	-3 384
Av- och nedskrivningar	-72	-988	-216	-2 961	-3 402
Övriga rörelsekostnader	-1	0	-1	-7	-7
Summa kostnader	-1 195	-2 441	-4 302	-7 698	-10 001
Rörelseresultat	-1 156	-2 388	-4 093	-7 499	-9 773
Finansnetto					
Realisationsresultat	0	-53	0	-153	-181
Värdeförändringar noterade innehav	-62	-213	6	-2 068	-2 340
Värdeförändringar onoterade innehav	171	2 549	737	10 799	9 820
Ränteintäkter	0	22	11	108	153
Räntekostnader	-5	-3	-8	-6	-19
Övriga finansiella kostnader	0	-123	0	-123	-192
Summa finansnetto	104	2 179	746	8 557	7 241
Resultat efter finansiella poster	-1 052	-209	-3 346	1 058	-2 532
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-1 052	-209	-3 346	1 058	-2 532

BALANSRÄKNING TILLGÅNGAR

Alla belopp i TSEK

2025-09-30

2024-09-30

2024-12-31

TILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar	439	1 063	627
Materiella anläggningstillgångar	100	133	128
Andelar i övriga företag	44 359	43 319	43 316
Andra långfristiga fordringar	50	50	50
Summa anläggningstillgångar	44 948	44 565	44 121

Omsättningstillgångar

Kundfordringar	0	33	31
Fordran tecknad, ännu ej inbetald emissionslikvid	0	0	6 106
Konvertibla lån	0	1 405	0
Övriga fordringar	280	84	294
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	339	336	526
Summa kortfristiga fordringar	619	1 858	6 957
Likvida medel*	0	0	0
Summa omsättningstillgångar	619	1 858	6 957
SUMMA TILLGÅNGAR	45 567	46 423	51 078

* CapSek innehar per rapportperiodens utgång en checkkredit om 1 500 TSEK. Per rapportperiodens utgång nyttjades checkkrediten med 942 (265) TSEK.

BALANSRÄKNING

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Alla belopp i TSEK

2025-09-30

2024-09-30

2024-12-31

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital

Bundet eget kapital	1 137	4 692	11 365
Fritt eget kapital	42 725	38 048	35 909

Summa eget kapital	43 861	42 740	47 274
---------------------------	---------------	---------------	---------------

Långfristiga skulder

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

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

Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder	412	458	1 989
Skatteskulder	154	180	139
Checkkredit*	942	265	1 284
Övriga kortfristiga skulder	125	2 468	255
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	73	312	137

Summa kortfristiga skulder	1 705	3 683	3 804
-----------------------------------	--------------	--------------	--------------

SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	45 567	46 423	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 - jun 2025					-2 294	-2 294
Periodens resultat jul - sep 2025					-1 052	-1 052
Nyemissioner	6 300	-6 300		-67		-67
Minskning av aktiekapital	-10 229				10 229	0
Utgående eget kapital 2025-09-30	1 136	0	0	60 122	-17 397	43 861

KASSAFLÖDESANALYS

Alla belopp i TSEK	1 jul-30 sep 2025 3M	1 jul-30 sep 2024 3M	1 jan-30 sep 2025 9M	1 jan-30 sep 2024 9M	1 jan-31 dec 2024 12M
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	-1 156	-2 388	-4 093	-7 499	-9 773
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflö-	72	988	216	2 961	3 402
Erhållen ränta	0	22	11	108	153
Erlagd ränta	-5	-3	-8	-6	-19
Betald skatt	0	0	0	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-1 088	-1 381	-3 874	-4 436	-6 237
Minskning(+)/ Ökning(-) av övriga fordringar	103	-79	6 339	-84	-5 442
Minskning(-) /Ökning(+) av övriga kortfristiga skulder	750	567	-2 098	2 799	2 920
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-235	-893	367	-1 721	-8 759
Investeringsverksamheten					
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	0	0	0	-100	-86
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	0	0	-300	-4 512	-5 960
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	0	266	0	366	591
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	266	-300	-4 246	-5 455
Finansieringsverksamheten					
Nyemission	-67	-187	-67	402	8 649
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-67	-187	-67	402	8 649
Förändring likvida medel	-302	-814	0	-5 565	-5 565
Likvida medel vid periodens början	302	814	0	5 565	5 565
Likvida medel vid periodens slut*	0	0	0	0	0

* CapSek innehar per rapportperiodens utgång en checkkredit om 1 500 TSEK. Per balansdagen nyttjades checkkrediten med 942 (0) TSEK.

INVESTERINGAR I PORTFÖLJBOLAG INKLUSIVE KONVERTIBELLÅN

Alla belopp i TSEK	1 jan – 30 sep 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 Sys- tems	300		1 000	1 419	2 100			4 819
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	500	5 061	4 330	21 723	12 580	5 733	3 788	59 246

*Noterade innehav

** Avyttrade innehav

VÄRDEFÖRÄNDRINGAR AKTIEINNEHAV I PORTFÖLJBOLAG

	1 jan-30 sep 2025 9M	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	300	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	6	-2 340	-3 916	-8 835	-17 062	8 889	415
Omvärderingar onoterade innehav	737	9 820	1 428	-2 726	1 421	46	0
Utgående balans	44 359	43 316	30 597	29 103	19 841	22 902	8 234

MARKNADSVÄRDE PER DELPORFÖLJ

	30 sep 2025 Marknadsvärde	30 sep 2025 Investerat
<i>Alla belopp i TSEK</i>		
Fas 2	27 594	14 137
Fas 1	15 949	15 766
Noterade	816	17 522
Utgående balans	44 359	47 425



Granskning

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor

Göteborg den 28 november 2025

Northern CapSek Ventures AB (publ)

Anders Lundkvist
Styrelseordförande

Markus Friman
Styrelseledamot

Peter Wendel
Styrelseledamot



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)