

## ”Trenden klart positiv när flera fas 2-bolag nu vänt till lönsamhet” | Uppdateringar från CapSeks portföljbolag

Efter några utmanande år börjar CapSek nu skönja en vändning i bolagets nisch av VC-marknaden, med uppvärderingar av CapSeks onoterade innehav under 2024, då flera bolag i fas 2 nu vänt till positiva kassaflöden. För 2025 ligger fokus nu på att fortsätta stötta bolagen i portföljen i deras utveckling, göra nya investeringar i norra Sverige och öka det förvaltade kapitalet, möjligen genom en strukturaffär. Det berättade CapSeks vd Henrik Jerner vid en infoträff med CapSeks aktieägare, samtidigt som man nu meddelar lägesuppdateringar från portföljbolagen.

Efter ett utmanande år 2023 med ett redovisat minusresultat på 12 miljoner kronor kunde CapSek rapportera en förbättring under 2024 med ett negativt resultat på minus 2,5 MSEK inklusive goodwillavskrivningar, där positiva omvärderingar av portföljen bidrog med cirka 7,2 MSEK.

- Även om vi inte når ett positivt resultat 2024 så är trenden klart positiv. När man tittar på resultatet ska man ha i åtanke att 3,4 MSEK är avskrivningar av goodwill som inte är kassaflödespåverkande, det innebär att resultatet för 2024 undantaget för goodwillavskrivningar uppgår till +0,9 MSEK. Sett till innehaven har onoterade innehaven värderats upp närmare 10 MSEK vilket motverkats något av fallande värderingar på de noterade innehaven, säger vd Henrik Jerner.

CapSek delar in portföljen i tre segment. Fas 2 utgörs av de onoterade innehav som har kommit allra längst, som har högst omsättning och har nått breakeven, eller är lönsamma och nära att nå breakeven. Fas 1-bolagen utgörs av onoterade innehav som har hög potential men inte kommit lika långt. Därtill kommer de noterade innehaven, där det nu endast är två bolag kvar.

Under fjärde kvartalet gjordes några nedvärderingar i fas 1-delen av portföljen.

- Vi går inte ut med värderingen på enskilda bolag, men i det här fallet är det ett av våra fas 1-bolag som vi tycker släpar efter lite på utvecklingskurvan.

Under fjärde kvartalet gjordes också en företrädesemission på cirka 9 MSEK, varav en stor del av kapitalet kom från befintliga ägare. Emissionslikviden betalades ut till CapSek i januari 2025.

### Stark utveckling för flera av portföljbolagen i fas 2

Vad gäller fas 2-bolagen i portföljen har NODA Intelligent Systems avslutat ett exceptionellt år med sin högsta omsättning hittills, med en total tillväxt på 152 procent, en 75-procentig ökning av månatligen återkommande intäkter (MRR), och två nya stora kunder. Under 2025 siktar bolaget på att stärka sin position som en internationell ledare inom termisk AI-programvara.

PubQ har haft en aktiv period med en ny betaltjänstpartner för effektivare kortbetalningar, ny funktionalitet med one click order och en expansion av teamet. Under 2024 ökade PubQ omsättningen i systemet till 156 MSEK (95 MSEK under 2023), strax under 400 restauranger och 2,8 miljoner kvitton i systemet.

På Arkimera Robotics har man nått milstolpen 20 000 betalande företag och fokus för året ligger nu på lanseringen av funktionalitet för helautomatiserad bokföring.

CapSeks ena innehav i norra Sverige, RockSigma erbjuder system som gör underjordisk gruvdrift säkrare genom att leverera seismisk händelseinformation av högsta kvalitet i användarvänliga verktyg. Under 2024 påbörjades en testinstallation hos ett av världens största gruvbolag och RockSigma har nu pågående dialoger med flera gruvbolag i främst Asien, samtidigt som man utvärderar samarbeten med leverantörer av nya typer av systemlösningar.

Bolagets andra innehav i norra Sverige, Arctic Space Technology tecknade under sommarhalvåret 2024 fem större kundavtal, varav tre med befintliga kunder och två med nya kunder, med avtalstider mellan tre och tio år. Deras markstation har även godkänts som Skyddsobjekt av Länsstyrelsen i Norrbotten, och man har stärkt sitt team genom att anställa en ny Ground Station Engineer den 1 oktober. Dessutom har de tillsatt en ny styrelse bestående av internationellt erfarna och högt ansedda experter inom rymd och entreprenörskap.

### Uppmuntrande utveckling inom flera fas 1-bolag

För AI Medical har nu andra kliniska studien med Salhgrenska startat för att skilja på invasiva och in-site melanom, samtidigt som processen med FDA-ansökan för amerikanska marknaden igång. Första kundavtalen med pilotkunder, privata kliniker utanför Sverige, signerade.

Ett annat av CapSeks portföljbolag i fas 1, E-Go App har på förfrågan från en stor svensk gaming-aktör tagit fram en ny B2B-API-lösning som kommer möjliggöra för andra bolag att erbjuda Peer-to-peer (fantasy) spel på sina egna plattformar. Denna tjänst är inte begränsad till E-sport utan kan nyttjas för peer-to-peer (fantasy) spel inom olika sporter också. Förväntad utrollning av tjänsten till en första kund planeras ske innan sommaren.

### Fokus på att öka förvaltad kapital och göra nya investeringar

Vad gäller arbetet med att hitta nya investeringar så ligger fokus fortsatt på framförallt norra Sverige.

- Vi har en ganska stark utveckling på industrietableringar i norr, även om det varit en förhöjd oro senaste tiden. Men det är en enskild händelse i en större rörelse framåt. Norra Sverige har landets lägsta arbetslöshet. Den typen av bolag som finns här är löser ofta industriella problem i nischade branscher, till exempel rymd, skog och gruva. Så vi har ett bra dealflow. Just nu har vi några bolag som är i någon form av due diligence och kan bli möjliga investeringar snart, säger Göran Carlson, Investment Manager på CapSek.

Samtidigt fortsätter arbetet med att växa det förvaltade kapitalet, och att undersöka möjligheten till förvärv av rörelsedrivande bolag eller sammangående med andra, likartade portföljer, då gärna med ett kassaflöde som kan bära ägarbolagets rörelsekostnader.

Så vilka är det tre viktigaste frågorna att arbeta med 2025?

- För det första så är det arbetet med portföljbolagen, där vi har ett antal viktiga processer att gå i mål med. Det andra är att utvärdera och investera i ett nytt bolag, och där känner vi att vi har flera intressanta spår som vi hoppas med att gå i land med. Avslutningsvis är det att växa det förvaltade kapitalet, exempelvis genom strukturaffärer med andra investeringsbolag och portföljer, säger Henrik Jerner.

### För mer information, kontakta:

Henrik Jerner, VD Northern CapSek Ventures AB, telefon +46 761 08 65 44

### Om Northern CapSek Ventures AB

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 expensionskapital 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>

### Bifogade filer

["Trenden klart positiv när flera fas 2-bolag nu vänt till lönsamhet" | Uppdateringar från CapSeks portföljbolag](#)