



CapSek

**ÅRSREDOVISNING
2025**

NORTHERN CAPSEK VENTURES AB (PUBL)

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 ömvänt 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**





SAMMANFATTNINGSVIS GÅR VI IN I 2026 MED EN LÄGRE KOSTNADSBAS OCH EN PORTFÖLJ SOM FORTSÄTTER VÄXA.

**- HENRIK JERNER,
VD CAPSEK**



ÄGARFÖRHÅLLANDEN

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	27 571	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	64,17
Totalt	926 982	100,00	100,00

Per den 31 december 2025 uppgick antalet aktier i bolaget till 926 982 stycken, med ett kvotvärde om 2,5 SEK. Aktieslagen fördelade sig enligt följande:

Stamaktier: 914 237 st

Preferensaktier: 12 745 st

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Northern CapSek Ventures AB avger följande årsredovisning för räkenskapsåret 2025.

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK. Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusentals kronor (Tkr). Uppgifter inom parentes avser föregående år.



INFORMATION OM VERKSAMHETEN

Föremålet för bolagets verksamhet skall vara att med egna medel tillhandahålla riskkapital till små och medelstora företag samt utöva därmed förenlig verksamhet. Verksamheten skall dock inte vara sådan som kräver tillstånd enligt lag (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER VERKSAMHETSÅRET

- Den 11 januari 2025 slutregistrerades den företrädesemission vars utfall offentliggjordes i slutet av december 2024 hos Bolagsverket. Genom emissionen ökade antalet aktier i bolaget till 113 651 478 och aktiekapitalet till 11 365 147,8 SEK.
- Vid extra bolagsstämma den 20 januari 2025 beslutades att införa ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram för ledande befattningshavare.
- Bolaget genomförde under räkenskapsåret tilläggsinvesteringar i portföljbolagen Noda Intelligent Systems om 0,5 MSEK i form av aktier samt Klash om 0,2 MSEK i form av ett kortfristigst lån.
- Vid årsstämman den 31 mars 2025 beslutades att genomföra en sammanläggning av aktier där 250 befintliga aktier slås samman till en aktie, samt att minska aktiekapitalet för avsättning till fritt eget kapital om cirka 10,2 MSEK.
- Den 25 april 2025 genomfördes sammanläggningen av aktier, vilket minskade antalet aktier från 113 651 478 till 454 607. Den 18 juni 2025 slutfördes minskningen av aktiekapitalet i enlighet med stämmans beslut.
- Under året genomförde bolaget en företrädesemission av units som tillförde bolaget cirka 7,4 MSEK före emissionskostnader. I anslutning till emissionen genomfördes även en riktad kvittningsemission till emissionsgaranter om 13 000 units.
- Under året ingick bolaget en icke-bindande avsiktsförklaring avseende ett samgående med portföljbolaget Arctic Space Technologies AB. Transaktionen avser ett förvärv av samtliga aktier i Arctic Space som inte redan ägs av bolaget, genom betalning i form av nyemitterade aktier i CapSek. Genomförandet är villkorat av bland annat due diligence, överenskomna villkor, bolagsstämmans godkännande, fortsatt notering på NGM Nordic SME samt dispens från budplikt.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS SLUT

- Inga väsentliga händelser att rapportera.

BOLAGET I SAMMANDRAG

BAKGRUND OCH AFFÄRSIDÉ

Northern CapSek Ventures AB ("CapSek") är ett investmentbolag med säte i Göteborg. CapSek noterades på NGM Nordic SME sommaren 2020. CapSeks affärsidé är att investera i tech-/mjukvarubolag med skalbara affärsmodeller med sikte på global marknad. Målbolagen är i scale-up fas, initialt noterade, har bevisat sin affärsmodell och tar in expansionskapital på 5-30 Mkr för accelererad tillväxt.

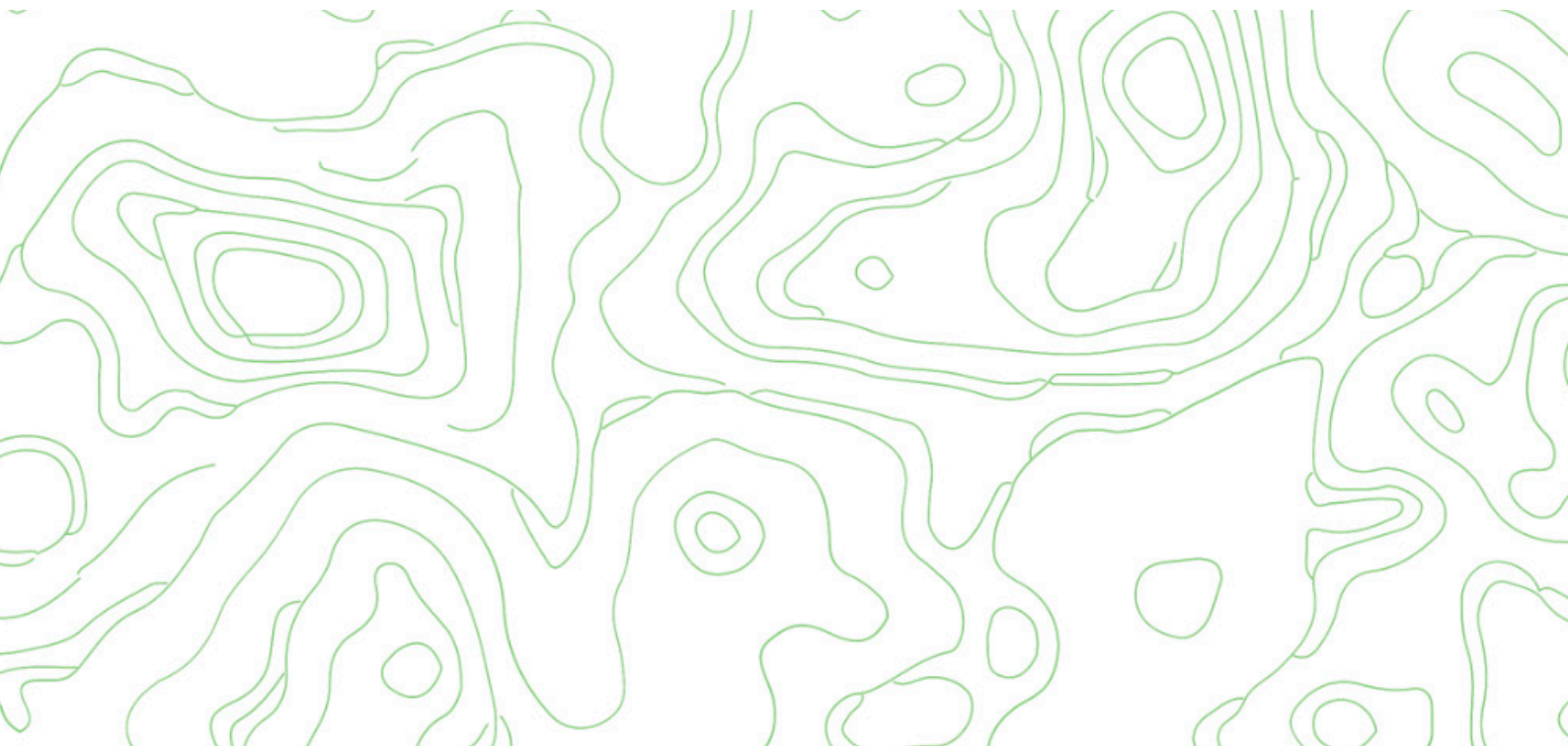
Vid urval ska målbolagen verka för åtminstone ett av FN:s hållbarhetsmål, där CapSek prioriterar 8 olika delmål. Delmål CapSek prioriterar är exempelvis ökning av energieffektivitet samt främjandet av ekonomisk produktivitet genom teknisk innovation och uppgradering.

CapSek ska, innan investeringen, ha följt ett potentiellt målbolag under en tid och verifierat målbolagets förmåga att bygga värde avseende leverans, kundkvalitet samt skalbarhet i affärsmodellen. CapSeks aktieägare erbjuds på detta sätt en organiserad modell för att vara med i investeringsfasen i noterade bolag, som gallrats fram under ett antal år hos etablerade investeringsaktörer.

MARKNAD

CapSek investerar i onoterade och noterade bolag, främst inom teknologisektorn, som befinner sig i en expansionsfas och har god tillväxtpotential. Investeringar i bolag i expansionsfasen benämns Venture Capital (VC)-marknaden. Inom VC-marknaden inriktar sig investeringarna på att utveckla bolag i faserna uppstart och expansion. Skuldsättning används sällan som hävstång i investeringarna.

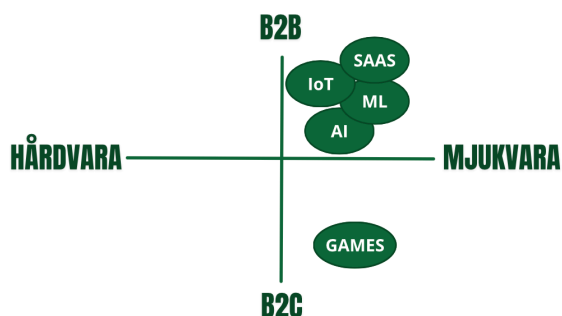
Kännetecknade för att investera i bolag på VC-marknaden är även att det krävs mycket arbete för att utveckla bolagens verksamhet och struktur och därmed arbetar investeringarna ofta nära ledningen i bolagen. På VC-marknaden agerar både privata investerare samt svenska och internationella institutionella investerare. Merparten av investeringarna görs av private equity-fonder som hanteras av managementteam.



INTRESSANTA AFFÄRSMODELLER OCH TEKNIKER

CapSek investerar i tech-/mjukvarubolag vars tillväxt drivs av digitaliseringen av samhället. Fokus är på svenska företag. CapSek begränsar sig inte till investeringar i särskilda branscher eller verksamhetsområden, utan det är främst affärsmodellen och tekniken som är det intressanta. Intressanta områden är Software as a Service ("SaaS"), Internet of Things ("IoT"), Computer Gaming (datorspel) eller AI/Machine Learning som är globala stora marknader med årliga tillväxttal som spås växa med tvåsiffriga procenttal de närmast kommande åren. CapSek undviker verksamheter som är hårdvaruintensiva då det oftast krävs mer kapital för att utveckla den typen av bolag. Merparten av bolagen CapSek intresserar sig för erbjuder sina produkter/tjänster till andra företag (Business to Business, B2B), men även erbjudanden till konsument förekommer (Business to Consumer, B2C).

CapSeks investeringsområden:



SOFTWARE AS A SERVICE (SAAS)

SaaS är en mjukvara som levereras över internet och inte behöver lokal installation. SaaS-bolag skiljer sig från den traditionella licensbaserade modellen för mjukvaruförsäljning genom att i stället erbjuda en abonnemangsmodell. På så sätt får bolaget återkommande intäkter.

INTERNET OF THINGS (IOT)

IoT är ett samlingsnamn för vardagsföremål som, med inbyggd elektronik och internetuppkoppling, kan styras samt utbyta data över internet. IoT gör att den fysiska världen integreras med datasystem vilket kan leda till högre effektivitet, exakthet och ekonomiska fördelar.

ARTIFICIELL INTELLIGENS (AI)

AI är en samlingsterm för datasystem som kan känna av sin omgivning, tänka, lära sig och vidta åtgärder som svar på vad de känner och vilka mål de har. AI utgör en lösning på komplexa affärskritiska processer. Integration mellan AI och SaaS har visat sig möjliggöra effektivare dataanvändning genom automatisering av tjänster, ökad hastighet samt förbättrad säkerhet.

GAMING

AI är en samlingsterm för datasystem som kan känna av sin omgivning, tänka, lära sig och vidta åtgärder som svar på vad de känner och vilka mål de har. AI utgör en lösning på komplexa affärskritiska processer. Integration mellan AI och SaaS har visat sig möjliggöra effektivare dataanvändning genom automatisering av tjänster, ökad hastighet samt förbättrad säkerhet.

STRATEGI

CapSek investerar i ett läge där affärsmodellen är bevisad och omsättningen ännu inte så stor, vilket gör att bolagsvärderingarna är attraktiva och ger potential för hög avkastning när bolagen växer. Bevisad affärsmodell kan vara i form av skalbara intäkter eller väsentliga avtal med kunder/partners.

CapSek är en långsiktig ägare och har inga avyttringsplaner för sina investeringar. Avyttringar av innehav kan dock i enstaka fall komma att ske till industriella aktörer som expanderar genom förvärv av andra bolag eller i samband med börsnotering. Vid tillfället för CapSeks första investering i ett Målbolag är strategin att Målbolaget ska vara onoterat, men i det fall Målbolaget väljer att noteras är det inget hinder för CapSeks fortsatta ägande.

Genom att arbeta nära bolagen och bidra med kapital, strategiarbete, inspirera till förändring samt verka genom styrelsearbete, är det CapSeks uppgift att fungera som en katalysator för Målbolagens fortsatta utveckling, expansion och värdetillväxt. CapSek är en aktiv ägare som arbetar nära Målbolagens respektive ledningsgrupper och som samtidigt värnar om att bevara Målbolagens självständighet och det lokala entreprenörskapet.

INVESTERINGSMODELL

När CapSek tecknar aktier i en nyemission i ett målbolag sker betalning med likvida medel. Betalning med likvida medel sker även när Bolaget deltar i ett konvertibellån som senare konverteras till aktier i målbolaget. Utöver kontant investering kan CapSek förvärva ytterligare aktier i målbolaget genom en apportemission. Ett apportemissionsförfarande innebär fördelar för både CapSek och för befintliga ägare i målbolaget; CapSek minimerar kapitalbehovet vid investering och tidigare ägare i målbolaget erhåller möjlighet till likviditet i form av aktier i ett noterat investmentbolag. Eftersom investeringsmodellen delvis baseras på betalning med CapSek-aktier blir erbjudandet för mottagaren av CapSek-aktierna mer attraktivt om aktien är noterad på en marknadsplats.

CapSek samarbetar aktivt med andra investerare som kan investera i målbolag parallellt med CapSek, det vill säga syndikeringspartners, för att på så sätt sprida risker och samordna kompetens. Syndikeringspartnern uppnår samma fördelar som CapSek och kan samtidigt dra fördelar av CapSeks sourcingmodell. CapSeks syndikeringspartners kan både vara industriella och finansiella investerare. CapSeks styrelse och ledning har ett extensivt finansiellt nätverk och bedömer att det finns goda möjligheter att attrahera syndikeringspartners vid flertalet investeringstillfällen. CapSeks styrelse bedömer också att man kan attrahera kapital från investeringsplattformarnas unika investerarnätverk, då varje plattform ofta har ett antal lokala investerare och affärsänglar i sitt nätverk som kan vara intresserade av att investera i målbolaget.

Långsiktiga investerare i CapSek har också möjlighet att investera parallellt med CapSek i de bolag CapSek investerar i. Investerarna kan därmed dra nytta av CapSeks sourcingmodell och det arbete CapSek gör med att genomlysna, analysera och utveckla bolagen.

SOURCING OCH GALLRINGSPROCESS

Nya målbolag identifieras på två sätt; dels genom ledningens och styrelsens egna nätverk, dels genom samarbeten med andra investeringsaktörer. Potentiella målbolag utvärderas därefter utifrån ett flertal parametrar såsom exempelvis ledningens förmåga att uppnå satta mål, teknisk kompetens, ordning och reda, marknadstillväxt och marknadspotential. Merparten av CapSeks nya målbolag kommer att ingå i ekosystemet

hos etablerade investeringsaktörer, så kallade investeringsplattformar. CapSek ingår löpande samarbeten med investeringsplattformar för att på så sätt få information om, och kontakt med, potentiella målbolag. Genom detta förfarande kommer potentiella målbolag att ha följts, analyserats och utvärderats på nära håll under en längre tid under vilken det krävs att målbolaget uppvisar god tillväxtpotential och fungerande affärsmodell.

INVESTERINGSKRITERIER

Följande investeringskriterier är avgörande för om CapSek ska investera:

- Vid första investeringstillfället är målbolaget onoterat.
- Marknaden för målbolagets produkt eller tjänst är stor eller har potential att bli det.
- Målbolagets ledning har nödvändig kompetens för den expansion målbolaget befinner sig.
- Affärsmodellen är skalbar och bevisad, främst genom begynnande skalbara intäkter.
- Målbolagets verksamhet ska möta åtminstone ett av FN:s globala hållbarhetsmål.

MÅLSÄTTNINGAR

CapSek har som målsättning att göra upp till fyra investeringar per år med ett långsiktigt mål att bygga upp portfölj bestående av 20–25 bolag. Målbilden på sikt är att nå en ägarandel på som mest 30 procent i respektive portföljbolag. Potentiella investeringar bedöms och utvärderas efter målbolagets potential att skapa avkastning i form av framtida värdetillväxt. Vid tillfället för första investeringen är målbolagets bolagsvärden oftast i intervallet 30–80 Mkr. Målsättningen är att bolagets tillväxt löpande resulterar i avkastning i form av ökade marknadsvärderingar i CapSeks balansräkning. CapSek är en långsiktig ägare och har inga avyttringsplaner för sina investeringar, hel- eller delavyttringar av innehav kan dock ske i form av försäljning till industriella köpare eller i samband med att bolag börsnoteras. CapSeks avkastningsmål är en avkastning på 20 procent per år före kostnader (Internal Rate of Return, IRR) mätt över en 5-årsperiod.

KONKURRENSFÖRDELAR

CapSeks konkurrenter är primärt Venture Capital-fonder ("VC-fonder") samt familjeägda investeringsbolag som också investerar i bolag i expansionsfas. VC-fonder har normalt en livslängd på 7–10 år där investerare skjuter till kapital de första åren och utdelning sker i takt med att fonden avyttrar innehav. Fondandelarna är inte likvida utan investerarna måste räkna med att investerat kapital är låst under ett antal år.

Kännetecknande för VC-fonder i allmänhet är att deras fonder har ökat betydligt i storlek de senaste 5-10 åren, vilket har lett till att varje enskild investering också blir större. Det i sin tur har inneburit att målbolagen har kommit längre i sin utveckling, Målbolagets kapitalrundor är ofta på 50–100 Mkr. CapSek investerar när målbolagen har kapitalbehov på 10–30 Mkr. I detta segment är relativt få VC-fonder verksamma och Bolaget konkurrerar därför främst med mindre familjeägda investeringsbolag.

Tack vare sin storlek har VC-fonder ofta ett geografiskt fokus som täcker stora delar av Europa och ibland även USA, med egen representation i flera huvudstäder. De har därmed inte samma närvaro i regionerna kring Göteborg och Malmö som CapSek har. En annan skillnad mellan VC-fonder och CapSek är att VC-fonder tar ut förvaltningsarvodet, vilket CapSek inte gör då CapSek är ett investmentbolag med egna driftskostnader i form av löner och administrationskostnader.

CapSeks värdetillväxt grundar sig på en utveckling och tillväxt av portföljbolagens verksamhet vilket i sin tur resulterar i ökade marknadsvärden i CapSeks balansräkning. Skillnaden mellan att investera i CapSek och en onoterad VC-fond är att en investerare i CapSek kan avyttra sin investering direkt över marknaden, då CapSek är börsnoterat, medan en VC-investerare bara kan återfå sin investering med ränta om fonden har avyttrat sina innehav enligt plan. VC-fonder har således en uttalad exitstrategi, vilket skiljer sig från CapSek.

PORTFÖLJEN

Vid årsskiftet 2025/2026 består portföljen av innehav i 11 svenska techbolag, 9 onoterade bolag och 2 noterade. Bolagen är verksamma inom SaaS, Machine Learning (ML), Artificial Intelligence (AI) och Gaming; AI Medical, Appspotr, Arkimera Robotics, Arctic Space, E-go, Hoodin, Itatake, Klash, Noda Intelligent Systems, PubQ och RockSigma.

FAS 2 INNEHAV

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 mot 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 INNEHAV

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

Spotr Group, noterat på Nasdaq First North. Bolaget, tidigare Appspotr, utvecklade en SaaS-plattform för low-code-utveckling av mobila appar. Under 2025 avyttrades huvuddelen av verksamheten och bolaget har därefter ändrat strategi med fokus på nya digitala affärsområden.

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

HÅLLBARHETSUPPLYSNINGAR

Effektivisering är ett nyckelord i omställningen till ett hållbart samhälle. Därför spelar teknik och techbolag en avgörande roll för att förverkliga hållbarhetsmålen. Affärsmodeller och företag som främjar ett hållbart samhälle anser vi vara en förutsättning för långsiktigt hög tillväxt. Både vid val av bolag att investera i samt i det löpande arbetet med värdeskapande i portföljbolagen. Ett centralt tema i alla bolag i CapSeks portfölj är att de genom sina affärsmodeller och mjukvaror bidrar till en effektivisering och digitalisering av samhället.

För CapSek inrymmer hållbarhet därmed en hel del miljöaspekter – effektivisering av processer, industrier genom teknologi. Att utveckla från analogt till digitalt. För CapSek ska digitalisering handla om att göra saker smartare, snabbare och billigare. Det kan exempelvis handla om att leverera en tjänst digitalt i stället för att göra det fysiskt med miljö- och kostnadsbesparingar som ett resultat.

”Hållbarhet är en avgörande fråga om CapSek väljer att engagera sig i bolag eller ej. Genom att ställa frågan, föra hållbarhet på tal bland bolagen utövar CapSek påverkan. Påverkan sker i olika steg”

Steg 1: Vilka bolag ska vi titta på. Genom tydlighet om vårt hållbarhetstänk attraherar vi bolag som har önskvärd hållbarhetsprofil

Steg 2: Välja ja/nej att investera under utvärdering av nya bolag, läs mer om kriterier nedan

Steg 3: Som engagerad ägare i de bolag CapSek har investerat i. Påverkan sker genom styrelse och att som delägare föra upp hållbarhetsfrågor på agendan i bolagen. Även om CapSek i många fall är en minoritetsägare kan vi ändå påverka.

A photograph of the Aurora Borealis (Northern Lights) in shades of green and blue, dancing over a calm lake at night. The lights are reflected in the water. In the background, dark mountains and a small town with lights are visible. The sky is dark with some stars.

FINANSIELLA SIFFROR

The logo for CapSek, featuring the company name in white text on a dark green square background. A small green L-shaped graphic element is positioned to the top right of the square.

CapSek

FLERÅRSÖVERSIKT

Flerårsöversikt (Tkr)	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	249	227	214	74	132
Resultat efter finansiella poster	-8 793	-2 532	-12 243	-19 991	-23 395
Balansomslutning	44 647	51 078	42 041	40 606	38 092
Soliditet (%)	97,5	92,6	97,9	99,0	98,6

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

	Aktie- kapital	Ej registrerat aktiekapital	Fri överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Belopp vid årets ingång	5 065 486	6 299 662	60 186 784	-21 746 404	-2 531 977	47 273 551
Disposition enligt beslut av årsstämman:						
Balanseras i ny räkning				-2 531 977	2 531 977	0
Nyemissioner	7 480 654	-6 299 662	3 862 457			5 043 449
Sammanläggning	-10 228 630			10 228 630		0
Årets resultat					-8 793 195	-8 793 195
Belopp vid årets utgång	2 317 510	0	64 049 241	-14 049 751	-8 793 195	43 523 805

Villkorade, ännu ej återbetalda, aktieägartillskott uppgår per balansdagen till 25 000 (25 000) kr.



FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (kronor):

fri överkursfond	64 049 241
ansamlad förlust	-14 049 751
årets förlust	-8 793 195
	41 206 295

disponeras så att i ny räkning överföres	41 206 295
	41 206 295

Företagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkning samt kassaflödesanalys med noter.

RESULTATRÄKNING

Resultaträkning	Not	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Tkr			
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		249	227
Övriga rörelseintäkter		0	1
		249	228
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader		-3 135	-3 208
Personalkostnader	2	-2 683	-3 384
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-285	-3 402
Övriga rörelsekostnader		-1	-7
		-6 104	-10 001
Rörelseresultat		-5 855	-9 773
Resultat från finansiella poster			
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	3	-2 935	7 299
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		11	153
Räntekostnader och liknande resultatposter		-15	-211
		-2 938	7 241
Resultat efter finansiella poster		-8 793	-2 532
Resultat före skatt		-8 793	-2 532
Årets resultat		-8 793	-2 532

BALANSRÄKNING

TILLGÅNGAR

Balansräkning	Not	2025-12-31	2024-12-31
Tkr			
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	4	376	627
		376	627
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	5	94	128
		94	128
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	6,7	40 881	43 316
Andra långfristiga fordringar	8	50	50
		40 931	43 366
Summa anläggningstillgångar		41 402	44 121
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		16	31
Fordran för tecknad, ännu ej inbetald emissionslikvid		0	6 106
Konvertibla lån		0	0
Övriga fordringar		527	294
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		406	526
		949	6 957
Kassa och bank*	9	2 296	0
Summa omsättningstillgångar		3 245	6 957
SUMMA TILLGÅNGAR		44 647	51 078

* Utöver likvida medel innehar CapSek per rapportperiodens utgång kreditfaciliteter om 1 500 Tkr, bestående av checkkredit om 1 500 Tkr. Per balansdagen nyttjades checkkrediten med 0 (1 284) Tkr.

BALANSRÄKNING

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Balansräkning	Not	2025-12-31	2024-12-31
Tkr			
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>	10		
Aktiekapital		2 318	5 065
Ej registrerat aktiekapital		0	6 300
		2 318	11 365
<i>Fritt eget kapital</i>			
Fri överkursfond		64 049	60 187
Balanserad vinst eller förlust		-14 050	-21 746
Årets resultat		-8 793	-2 532
		41 206	35 908
Summa eget kapital		43 524	47 274
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit	11	0	1 284
Leverantörsskulder		349	1 989
Aktuella skatteskulder		40	139
Övriga 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

KASSAFLÖDESANALYS

Kassaflödesanalys	Not	2025-01-01	2024-01-01
Tkr		-2025-12-31	-2024-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-8 793	-2 532
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		3 219	-3 897
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-5 574	-6 429
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet			
Förändring av kundfordringar		14	150
Förändring av kortfristiga fordringar		5 993	-5 333
Förändring av leverantörsskulder		-1 640	1 638
Förändring av kortfristiga skulder		-1 041	1 282
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-2 247	-8 692
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		0	-102
Nettoinvesteringar i finansiella anläggningstillgångar		-500	-5 420
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-500	-5 522
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		5 043	8 649
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		5 043	8 649
Årets kassaflöde		2 296	-5 565
Likvida medel vid årets början			
Likvida medel vid årets början		0	5 565
Likvida medel vid årets slut*	9	2 296	0

* Utöver likvida medel innehar CapSek per rapportperiodens utgång kreditfaciliteter om 1 500 Tkr, bestående av checkkredit om 1 500 Tkr. Per balansdagen nyttjades checkkrediten med 0 (1 284) Tkr.



NOTER



NOT 1: REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Allmänna upplysningar

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Fordringar och skulder i utländsk valuta har värderats till balansdagens kurs. Kursvinster och kursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet medan kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster.

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

Intäktsredovisning

Intäkter har tagits upp till verkligt värde av vad som erhållits eller kommer att erhållas och redovisas i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillgodogöras bolaget och intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Övriga tillgångar, avsättningar och skulder

Övriga tillgångar, avsättningar och skulder har värderats utifrån anskaffningsvärdet om inget annat anges nedan. tillförlitligt sätt.

Anläggningstillgångar

Immateriella och materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar.

Avskrivning sker linjärt över den förväntade nyttjandeperioden med hänsyn till väsentligt restvärde. Följande avskrivningsprocent tillämpas:

Goodwill 20 %

Avskrivningsperiod för goodwill är beräknad utifrån den period som posten bedöms generera ekonomiska fördelar.

Materiella anläggningstillgångar

Inventarier, verktyg och installationer 20 - 33 %

Finansiella instrument

Finansiella instrument

Samtliga finansiella instrument värderas och redovisas utifrån verkligt värde i enlighet med reglerna i kapitel 12 i BFNAR 2012:1 (K3).

Instrumentet redovisas i balansräkningen när bolaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och bolaget har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelserna har reglerats eller på annat sätt upphört.

Vid händelse av avsaknad av avläsningsbara värden från marknadsplatser eller externa transaktioner i bolagen som fastställer ett aktuellt och tillförlitligt värde, fastställs verkligt värde för onoterade aktier och andelar med utgångspunkt från "IPEV" (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines).

Nedskrivningsprövning av finansiella anläggningstillgångar

Vid varje balansdag bedöms om det finns indikationer på nedskrivningsbehov av någon av de finansiella anläggningstillgångarna. Nedskrivning sker om värdenedgången bedöms vara bestående och prövas individuellt.

Kundfordringar/kortfristiga fordringar

Kundfordringar och kortfristiga fordringar redovisas som omsättningstillgångar till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra fordringar.

Låneskulder och leverantörsskulder

Låneskulder och leverantörsskulder redovisas initialt till anskaffningsvärde efter avdrag för transaktionskostnader. Skiljer sig det redovisade beloppet från det belopp som ska återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden som räntekostnad över lånets löptid med hjälp av instrumentets effektivränta. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som ska återbetalas.

Inkomstskatter

Total skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen, utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekter redovisas i eget kapital.

Aktuell skatt

Aktuell skatt avser inkomstskatt för innevarande räkenskapsår samt den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte redovisats. Aktuell skatt beräknas utifrån den skattesats som gäller per balansdagen.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda avser alla former av ersättningar som företaget lämnar till de anställda. Kortfristiga ersättningar utgörs av bland annat löner, betald semester, betald frånvaro, bonus och ersättning efter avslutad anställning (pension). Kortfristiga ersättningar redovisas som kostnad och en skuld då det finns en legal eller informell förpliktelse att betala ut en ersättning till följd av en tidigare händelse och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar.

Som likvida medel klassificerar företaget, förutom kassamedel, disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut samt kortfristiga likvida placeringar som är noterade på en marknadsplats och har en kortare löptid än tre månader från anskaffningstidpunkten. Förändringar i spärrade medel redovisas i investeringsverksamheten.

Nyckeltalsdefinitioner

Nettoomsättning

Rörelsens huvudintäkter, fakturerade kostnader, sidointäkter samt intäktskorrigeringar.

Resultat efter finansiella poster

Resultat efter finansiella intäkter och kostnader men före bokslutsdispositioner och skatter.

Balansomslutning

Företagets samlade tillgångar.

Soliditet (%)

Justerat eget kapital (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt) i procent av balansomslutning.

NOT 2: MEDELANTALET ANSTÄLLDA

	2025	2024
Medelantalet anställda	2	2

NOT 3: RESULTAT FRÅN ÖVRIGA VÄRDEPAPPER OCH FORDRINGAR SOM ÄR ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2025	2024
Ej realiserad värdeförändring	-2 935	7 480
Realisationsresultat	0	-181
Totalt	-2 935	7 299

NOT 4: GOODWILL

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	19 567	19 567
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	19 567	19 567
Ingående avskrivningar	-18 940	-15 569
Årets avskrivningar	-251	-3 371
Utgående ackumulerade avskrivningar	-19 191	-18 940
Utgående redovisat värde	376	627

NOT 5: INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	159	57
Inköp	0	102
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	159	159
Ingående avskrivningar	-31	0
Årets avskrivningar	-34	-31
Utgående ackumulerade avskrivningar	-65	-31
Utgående redovisat värde	94	128

NOT 6: ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	56 222	50 982
Inköp	500	5 960
Omklassificeringar	0	0
Försäljningar	0	-720
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	56 722	56 222
Ingående ackumulerade värdeförändringar	-12 906	-20 386
Årets orealiserade värdeförändringar	-2 935	7 480
Utgående ackumulerade värdeförändringar	-15 841	-12 906
Utgående redovisat värde	40 881	43 316

NOT 7: SPECIFIKATION ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Namn	Bokfört värde
Noterade innehav	302
Onoterade innehav	40 579
Totalt	40 881

NOT 8: ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående värde långfristiga fordringar	50	50
Utgående redovisat värde	50	50
Utgående redovisat värde	50	50

NOT 9: KASSA & BANK

	2025-12-31	2024-12-31
Utgående redovisat värde	2 296	0
Utgående redovisat värde	2 296	0

Utöver likvida medel innehar CapSek per rapportperiodens utgång kreditfaciliteter om 1 500 Tkr, bestående av checkkredit om 1 500 Tkr. Per balansdagen nyttjades checkkrediten med 0 (1 284) Tkr.

NOT 10: ANTAL AKTIER OCH KVOTVÄRDE

Namn	Antal aktier	Kvotvärde
Antal stamaktier	914 237	2,5
Antal prefaktier	12 745	2,5
Totalt	926 982	

Bolagets stamaktier handlas från 7 juli 2020 på NGM Nordic SME under symbolen CAPS och innehar ISIN-kod SE0014452942. Bolagets preferensaktier handlas från 19 december 2023 på NGM Nordic SME under symbolen CAPS PREF och innehar ISIN-kod SE0018537375.

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 motsvarade 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>

NOT 11: CHECKRÄKNINGSKREDIT

	2025-12-31	2024-12-31
Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår till	1 500	1 500
Utnyttjad kredit uppgår till	0	1 284
<i>Ställda säkerheter</i>		
Generell säkerhet	1 500	1 500
Totalt	1 500	1 500



Årsredovisningens innehåll godkändes den 18 mars 2026.

Göteborg, samma datum som framgår av vår elektroniska underskrift.

Northern CapSek Ventures AB (publ)

Anders Lundkvist
Styrelseordförande

Lennart Bergström
Styrelseledamot

Göran Carlson
Styrelseledamot

Henrik Jerner
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av min elektroniska underskrift.

Frejs Revisorer AB

Ulf Johansson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Northern CapSek Ventures AB
Org.nr 559019-4261

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Northern CapSek Ventures AB för räkenskapsåret 2025. Bolagets årsredovisningen ingår på sidorna 5-33 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Northern CapSek Ventures ABs finansiella ställning per den 2025-12-31 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till Northern CapSek Ventures AB enligt god revisorsred i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 2-4. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar

även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Northern CapSek Ventures AB för räkenskapsåret 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Northern CapSek Ventures AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsred i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionsred i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Göteborg, den dag som framgår av min elektroniska underskrift

Frejs Revisorer AB

Ulf Johansson
Auktoriserad revisor

FINANSIELL KALENDER

24 april 2026

ÅRSSTÄMMA 2026

22 maj 2026

Q1 2026

21 augusti 2026

Q2 2026

20 november 2026

Q3 2026



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)