



Årsredovisning
för
Northern CapSek Ventures AB

559019-4261

Räkenskapsåret

2023



Styrelsen och verkställande direktören för Northern CapSek Ventures AB avger följande årsredovisning för räkenskapsåret 2023.

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.

VD har ordet

2023 var ett tufft år för många växande techbolag. Perioden kännetecknades av en påtaglig techfrossa, med brist på tillväxtkapital som följd. Enligt nya siffror från Dealroom minskade tillväxtinvesteringarna i Europa med 19 procent jämfört med 2022. Effekten bland techbolagen blev tydlig; nya finansieringsrundor sköts på framtiden eller blev mindre än planerat trots att bolagen operativt utvecklades väl. CapSeks strategi ligger dock fast; vi fortsätter att följdinvestera i snabbväxande bolag vi tror på, även om riskkapitaltrenden ser annorlunda ut för dagen. Ett styrkebesked för CapSek är att de onoterade portföljbolag som sökt kapital under året lyckats med sina finansieringsrundor, trots att det råder tuffa tider.

Vi har tagit ytterligare ett steg till att etablera oss som hela Sveriges mest attraktiva investerare utanför Stockholm. Genom investeringen i RockSigma i februari 2024 har CapSeks etablering i Sveriges norra tillväxtkluster gett konkret resultat. RockSigma, som vi haft ögonen på under en längre tid, har affärer med två stora gruvbolag. Vi räknar också med inom kort kommer att gå i mål med CapSeks andra aviserade investering i norra Sverige; Arctic Space Technologies. Båda dessa bolag är kassaflödespositiva och visar på hög omsättningstillväxt. Andelen kassaflödespositiva bolag i portföljen ökar härmed, då även de befintliga portföljbolagen Arkimera Robotics och PubQ är kassaflödespositiva. Samtidigt har vi under februari 2024 ingått avtal om att avyttra CapSeks samtliga aktier i portföljbolagen Talkamatic och Validicity, två bolag som har intressanta affärsmodeller men där vi strategiskt inte är rätt ägare. Då är det bättre att lämna över stafettpippen till andra. Avyttringarna är ett resultat av vårt arbete med att göra tydliga prioriteringar i portföljen.

Resultatmässigt var 2023 ett tufft år, CapSek gör en förlust på 12,2 MSEK varav 3,9 MSEK avser avskrivning av goodwill som dock inte är kassaflödespåverkande. Omvärderingsnettot för portföljen landade på -2,5 MSEK för helåret jämfört med -11,5 MSEK föregående år. Det har under 2023 fortsatt varit de noterade innehaven som har utvecklats negativt, med omvärderingsnetto på -3,9 MSEK. De onoterade innehaven stod däremot för ett positivt omvärderingsnetto på +1,4 MSEK. Drivande för den positiva värdeutvecklingen för de onoterade innehaven är främst att de sex bolagen i scaleup-fas (Arkimera, E-Go, Itatake, Klash, Noda och PubQ) hade en genomsnittlig omsättningstillväxt på 44 procent under året. En positiv nyhet under året är att vi gjorde vår första exit då norska Huddlestock förvärvade Bricknode. (Vi definierar exit som en försäljning till ett väsentligt värde, avyttring är när vi säljer aktier till ett lägre värde).

CapSek fortsätter att driva på utvecklingen till ett mer hållbart samhälle. Vi har bolag i portföljen som tydligt arbetar mot flera av FN:s hållbarhetsmål. Exempel på det är Noda som verkar för att fram till 2030 fördubbla den globala förbättringstakten vad gäller energieffektivitet, PubQ och Arkimera som främjar ekonomisk produktivitet genom teknisk innovation och uppgradering, samt nyförvärvet RockSigma som främjar produktivitet och samtidigt minskar risken för arbetskraftsolyckor. Viktigt att lyfta fram är också att av de 13 bolagen i portföljen vid årsskiftet har åtta bolag utökat personalstyrkan under året. CapSek skapar också opinion i frågan om riskkapital i Sverige samt nationell spridning av kapital.

Vi är ett annorlunda investmentbolag. Utöver finansiering av spännande techbolag, har vårt team som driver CapSek tillsammans mer än 60 års erfarenhet av att arbeta med tillväxtbolag. Vi engagerar oss i styrelsearbetet i merparten av portföljbolagen och har löpande dialog med entreprenörerna som driver

bolagen. Med stort engagemang coachar vi entreprenörerna och bidrar med kunskap inom områden som finansiering, affärsmodeller, go-to marketstrategier, bolagsstyrning och diverse best-praxis. Genom åren har vi förutom kunskap också samlat på oss ett stort nätverk av kontakter som kommer portföljbolagen till godo, exempelvis andra investerare, potentiella styrelsekandidater och andra nyckelpersoner, juridiska experter, potentiella kunder och leverantörer.

Flertalet bolag i CapSeks portfölj har fått en bra start på 2024, med nya samarbetsavtal, nya kunder och en ökad användarbas, något som jag kommenterar i vårt marknadsbrev den 14 februari 2024: https://capsek.se/mfn_news/vd-kommenterar-utsikterna-for-2024-onoterade-portfoljbolag-har-stark-medvind/.

Min prognos är att omsättningstillväxten för bolagen i scaleup-fas fortsätter att växa med runt 50 procent även i år. Målet för 2024 är fortsätta arbeta aktivt med värdeskapande i våra befintliga bolag och att kunna synliggöra det löpande. Vi kommer att investera i nya intressanta techbolag, företrädesvis i norra Sverige samt göra följdinvesteringar i befintliga portföljbolag. Utöver investeringar i enskilda bolag är möjligheten till förvärv av hela portföljer, med nyemitterade CapSekaktier som betalning, ett attraktivt alternativ för CapSek att växa under 2024. Det krävs dock att det är en portfölj av skalbara bolag med en bevisad affärsmodell, som vi dessutom kan vara med och jobba aktivt i. Vi kommer också arbeta aktivt med att öka transparensen om vad som händer i portföljbolagen. Allt för att du som aktieägare lättare ska kunna följa vad som händer i CapSek.

Våra långsiktiga mål tål att upprepas; ett förvaltad kapital överstigande 500 MSEK och att över tid nå minst 20 procents årlig avkastning på investerat kapital. I en position där vi är den mest tongivande aktören inom riskkapital i vår utvalda nisch, det vill säga den investerare som de allra duktigaste entreprenörerna utanför storstäderna vänder sig till i första hand.

Jag ser med tillförsikt fram emot ett lyft under 2024. Välkommen att vara med på tillväxtresan du också.

Med vänliga hälsningar
Henrik Jerner



Ägarförhållanden

Namn	Antal	Kapitalandel,
Swedbank Försäkring	2 307 624	6,92
Avanza Pension	1 958 616	5,87
Lennart Bergström	1 371 041	4,11
Stefan Eriksson	1 109 279	3,33
Jonas Sjöberg	1 033 790	3,10
G Carlsson Company Invest AB	1 016 794	3,05
Skoogs Handels AB	990 099	2,97
Peter Wendel	825 189	2,47
Axator Energy AB	749 615	2,25
Jan Sjöblom	670 236	2,01
Övriga aktieägare	21 310 850	63,91
Totalt	33 343 133	100,00
*Hos Euroclear ännu ej registrerade ägare per 2023-12-31	10 926 674	-
Totalt	44 269 807*	100,00

**De nya tillkommande aktierna från emissionen i fjärde kvartalet 2023 var inte registrerade per aktieägare i Euroclears register per 2023-12-31, därav är totalt antal aktier i tabellen ovan 33 343 133. De nya aktierna registrerades på respektive aktieägare hos Euroclear i januari 2024.*

Förvaltningsberättelse

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.

Företaget har sitt säte i Göteborg.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

(Belopp inom parentes motsvarar samma period föregående räkenskapsår)

- Omsättningen uppgick till 214 TSEK (74 TSEK)
- Resultat per aktie blev -0,277 SEK (-0,846 SEK)
- Resultat efter skatt uppgick till -12 243 TSEK (-19 991 TSEK)
- CapSek öppnade kontor i Piteå för att hjälpa små och medelstora bolag som verkar i Sveriges norra tillväxtkluster
- Bolaget gjorde tilläggsinvesteringar i form av aktier, konvertibla lån och kortfristiga lån i de befintliga portföljbolagen E-Gogo E-sports, Klash, Noda, Hoodin, Appspotr, och Itatake på totalt 4,5 MSEK.
- Bolaget avyttrade samtliga andelar i Tölve. Avyttringen innebar en negativ resultateffekt understigande 0,1 MSEK jämfört med bokfört värde.
- Bolaget meddelade att intentionsavtal att investera ingåtts i norra Sverige med målbolagen Arctic Space Technologies och RockSigma på totalt 3,5 MSEK.
- Bolaget genomförde nyemissioner och erhöll sammanlagt cirka 14,5 MSEK före emissionskostnader.
- Bolagets portföljbolag Bricknode avnoterades från Nasdaq First North Growth Market som ett led i att Bricknode förvärvades av norska Huddlestock Fintech (noterat på Euronext i Oslo). Bolaget kommer att erhålla Huddlestock-aktier som förvärvslikvid. I samband med Bricknodes avnotering i juli 2023 har Bolaget erhållit Huddlestock-aktier som återbetalning för det lån på 0,75 MSEK Bolaget lämnade tidigare under året.

Övriga händelser under det gångna räkenskapsåret framgår av de regulatoriska pressmeddelanden som offentliggjorts på bolagets webbplats, www.capsek.se.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

- Bolaget gjorde en kontant nyinvestering i RockSigma på 1,5 MSEK i samband med att RockSigma gör en nyemission. RockSigma erbjuder en världsledande SaaS-lösning för övervakning, analys och prognos av seismisk aktivitet. Det är CapSeks första investering i Sveriges norra tillväxtkluster.
- Bolaget avtalade om att förvärva aktier i det befintliga portföljbolaget PubQ genom betalning av nyemitterade CapSek-aktier till ett värde om 0,9 MSEK.
- Bolaget ingick avtal om att avyttra samtliga Bolagets aktier i portföljbolagen Talkamatic och Validicity. Aktierna säljs till befintliga ägare i respektive bolag. Totalt hade Bolaget investerat 2,2

MSEK i Talkamatic och 0,4 MSEK i Validicity. Avyttringen innebar en negativ resultateffekt i Q1 2024 understigande 0,2 MSEK jämfört med bokfört värde.

- Bolaget gjorde en följdinvestering på 0,1 MSEK i AI Medical.
- Bolaget tecknade ett konvertibelt lån i Klash på 0,3 MSEK.

Övriga händelser efter räkenskapsårets utgång framgår av de regulatoriska pressmeddelanden som offentliggjorts på bolagets webbplats, www.capsek.se.

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 onoterade, har bevisat sin affärsmodell och tar in expansionskapital på 5-30 MSEK 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 onoterade bolag, som gallrats fram under ett antal år hos etablerade investeringsaktörer.

Marknad

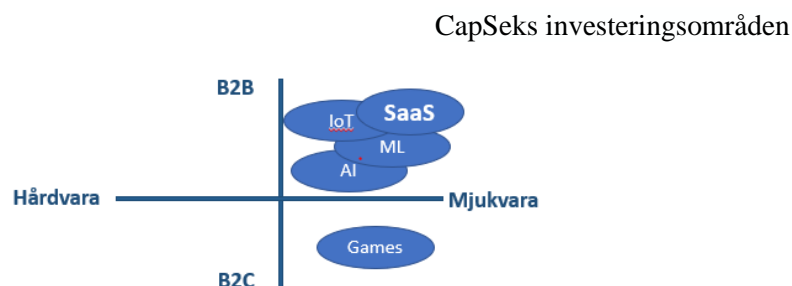
CapSek investerar i onoterade och noterade bolag, främst inom teknologisektorn, som befinner sig i en expansionsfas och har god tillväxtpotential. Investeringar i bolag i expansionsfasen benämns Venture Capital (VC)-marknaden. Inom VC-marknaden inriktar sig investeringarna på att utveckla bolag i faserna 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 åren¹. 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).



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

Datorspel och gaming är världens största underhållningsindustri. Marknaden är större än både filmindustrin och musikindustrin. Den delas ofta in i segment beroende på vilket verktyg som används vid spelandet; konsolspel, mobila spel (mobiltelefoner och läsplattor) samt datorspel.

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 CapSek 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 målsättning 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. Investerares kan därmed dra nytta av CapSeks sourcingmodell och det arbete CapSek gör med att genomlys, 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 MSEK. 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, Målbolagens kapitalrundor är ofta på 50–100 MSEK. CapSek investerar när målbolagen har kapitalbehov på 10–30 MSEK. 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 administrationsomkostnader.

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 2023/2024 består portföljen av innehav i 14 svenska techbolag, 10 onoterade bolag och 4 noterade. Bolagen är verksamma inom SaaS, Machine Learning (ML), Artificial Intelligence (AI) och Gaming; Appspotr, Arkimera Robotics, Bricknode Holding, Glase Fintech, Hoodin, Itatake, Noda Intelligent Systems, PubQ, Zesec of Sweden, Klash, Talkamatic, AI Medical, E-go och Validcity.

Appspotr, noterat på Nasdaq First North. SaaS-bolag som utvecklar, säljer och marknadsför mjukvarulösningar för utveckling av mobila appar med fokus på Low Code som innebär att användaren kan skapa mobila appar utan förkunskaper inom kodning.

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.

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

Huddlestock Fintech, noterat på Merkur Market, Norge. Bolaget är specialiserade mot digitala lösningar för finansmarknaden. Utbudet inkluderar exempelvis lösningar för finansiell rådgivning, rapportering och uppföljning samt handel. CapSek erhöll aktier i Huddlestock som betalning för det tidigare innehavet i Bricknode Holding.

Itatake, onoterat Gaming-bolag som utvecklar och marknadsför innovativa "casual" och "hypercasual"-spel i mobila plattformar..

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. Har ett digitalt kassasystem för restaurangbranschen i appformat där kroggäster kan sköta bokningar, beställningar och betalningar via mobilen.

Zesec of Sweden, noterat på NGM SME. Utvecklar digitala dörrnycklar och erbjuder en plattform som förenklar bud och leverenser innanför entrédörrar.

Klash, onoterat SaaS-bolag som erbjuder en säker och molnbaserad plattform där aktörer inom produktion av film och tv-serier kan samarbeta kring granskning och hantering av mediafiler.

Talkamatic, onoterat bolag som gör det möjligt för utbildningsteknologiska plattformar att använda interaktiv talad dialog byggd med AI.

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-sport streaming som utvecklat en plattform för både mobil och PC där användare kan följa sina spelare och lag.

Validity, onoterat bolag som tagit fram egendesignade behållare med blockchainteknik, för att garantera säker spårbarhet för anti-doping inom idrott och hästsport.

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.

Utvärdering av nya bolag att investera i

Vid utvärdering av nya investeringar ska målbolaget möta åtminstone ett av FN:s globala hållbarhetsmål och CapSek prioriterar delmålen att säkerställa fullt deltagande för kvinnor i ledarskap och beslutsfattande, fördubbla ökningen av energieffektivitet (fram till 2030), att främja ekonomisk produktivitet genom diversifiering, teknisk innovation och uppgradering, att förbättra resurseffektiviteten i konsumtion och produktion, att uppgradera all industri och infrastruktur för ökad hållbarhet, att främja social, ekonomisk och politisk inkludering samt att minska städernas miljöpåverkan och uppmuntra företag att tillämpa hållbara metoder och hållbarhetsredovisning.

Flerårsöversikt (Tkr)	2023	2022	2021	2020	2019
Nettoomsättning	214	74	132	102	219
Resultat efter finansiella poster	-12 243	-19 991	-23 395	1 044	1 231
Balansomslutning	42 041	40 606	38 092	42 194	30 699
Soliditet (%)	97,9	99,0	98,6	98,8	94,7

Förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	Ej registrerat aktiekapital	Fri överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Belopp vid årets ingång	23 640 990	0	47 327 876	-10 789 166	-19 991 208	40 188 492
Disposition enligt beslut av årsstämman:						
Balanseras i ny räkning				-19 991 208	19 991 208	0
Nyemissioner	2 062 882		11 148 324			13 211 206
Minskning av aktiekapital	-21 276 891			21 276 891		0
Årets resultat					-12 242 921	-12 242 921
Belopp vid årets utgång	4 426 981	0	58 476 200	-9 503 483	-12 242 921	41 156 777

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	58 476 200
ansamlad förlust	-9 503 483
årets förlust	-12 242 921
	36 729 796

disponeras så att i ny räkning överföres	36 729 796
	36 729 796

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

Resultaträkning

Tkr

	Not	2023-01-01 -2023-12-31	2022-01-01 -2022-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		214	74
		214	74
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader		-3 071	-3 048
Personalkostnader	2	-3 116	-1 753
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-3 913	-3 788
Övriga rörelsekostnader		0	-4
		-10 100	-8 593
Rörelseresultat		-9 886	-8 519
Resultat från finansiella poster			
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	3	-2 534	-11 484
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		181	12
Räntekostnader och liknande resultatposter		-3	0
		-2 356	-11 472
Resultat efter finansiella poster		-12 243	-19 991
Resultat före skatt		-12 243	-19 991
Årets resultat		-12 243	-19 991

Balansräkning	Not	2023-12-31	2022-12-31
Tkr			
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	4	3 998	7 912
		3 998	7 912
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	5	57	0
		57	0
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	6	0	4 741
Andra långfristiga värdepappersinnehav	7, 8	30 597	24 363
Andra långfristiga fordringar	9	50	50
		30 647	29 154
Summa anläggningstillgångar		34 702	37 066
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		181	0
Konvertibla lån		976	946
Övriga fordringar		441	175
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		176	276
		1 774	1 397
Kassa och bank		5 565	2 143
<i>Summa omsättningstillgångar</i>		7 338	3 540
SUMMA TILLGÅNGAR		42 041	40 606

Balansräkning	Not	2023-12-31	2022-12-31
Tkr			
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>	10		
Aktiekapital		4 427	23 641
		4 427	23 641
<i>Fritt eget kapital</i>			
Fri överkursfond		58 476	47 328
Balanserad vinst eller förlust		-9 503	-10 789
Årets resultat		-12 243	-19 991
		36 730	16 548
Summa eget kapital		41 157	40 188
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit	11	0	0
Leverantörsskulder		351	238
Aktuella skatteskulder		49	0
Övriga skulder		172	86
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		312	94
Summa kortfristiga skulder		884	418
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		42 041	40 606

Kassaflödesanalys

Tkr

	Not	2023-01-01 -2023-12-31	2022-01-01 -2022-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-12 243	-19 991
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		6 447	15 272
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-5 796	-4 719
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet			
Förändring av kundfordringar		-181	55
Förändring av kortfristiga fordringar		-196	-1 114
Förändring av leverantörsskulder		113	-71
Förändring av kortfristiga skulder		353	-46
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-5 707	-5 895
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-57	0
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-4 026	-21 999
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-4 083	-21 999
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		13 212	22 623
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		13 212	22 623
Årets kassaflöde		-3 422	-5 271
Likvida medel vid årets början			
Likvida medel vid årets början		2 143	7 414
Likvida medel vid årets slut		5 565	2 143

Noter

Tkr

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna upplysningar

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

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.

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 %
---	------

Finansiella instrument

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

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

	2023	2022
Medelantalet anställda	2	1,5

Not 3 Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar

	2023	2022
Ej realiserad värdetförändring	-2 534	-11 484
	-2 534	-11 484

Not 4 Goodwill

	2023-12-31	2022-12-31
Ingående anskaffningsvärden	19 567	18 313
Inköp	0	1 254
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	19 567	19 567
Ingående avskrivningar	-11 655	-7 867
Årets avskrivningar	-3 914	-3 788
Utgående ackumulerade avskrivningar	-15 569	-11 655
Utgående redovisat värde	3 998	7 912

Not 5 Inventarier, verktyg och installationer

	2023-12-31	2022-12-31
Inköp	57	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	57	0
Utgående redovisat värde	57	0

Not 6 Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag

	2023-12-31	2022-12-31
Ingående anskaffningsvärden	4 741	0
Inköp	0	4 741
Omklassificeringar	-4 741	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	0	4 741
Utgående redovisat värde	0	4 741

Not 7 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	2023-12-31	2022-12-31
Ingående anskaffningsvärden	42 215	26 133
Inköp	4 026	16 082
Omklassificeringar	4 741	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	50 982	42 215
Ingående ackumulerade värdeförändringar	-17 852	-6 557
Omklassificeringar	0	189
Årets orealiserade värdeförändringar	-2 534	-11 484
Utgående ackumulerade värdeförändringar	-20 386	-17 852
Utgående redovisat värde	30 597	19 576

Not 8 Specifikation andra långfristiga värdepappersinnehav

Namn	Bokfört värde
Noterade innehav	2 814
Onoterade innehav	27 783
	30 597

Not 9 Andra långfristiga fordringar

	2023-12-31	2022-12-31
Ingående värde långfristiga fordringar	50	316
Tillkommande fordringar	0	0
Omklassificeringar	0	-266
Utgående redovisat värde	50	50
Utgående redovisat värde	50	50

Not 10 Antal aktier och kvotvärde

Namn	Antal aktier	Kvotvärde
Antal stamaktier	41 083 698	0,1
Antal prefaktier	3 186 109	0,1
	44 269 807	

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 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>

Not 11 Checkräkningskredit

	2023-12-31	2022-12-31
Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår till	1 500	1 500
Utnyttjad kredit uppgår till	0	0
<u>Ställda säkerheter</u>		
Generell säkerhet	1 500	1 500
	1 500	1 500

Not 12 Närståendetransaktioner

Under det gångna räkenskapsåret har inga närståendetransaktioner förekommit.

Göteborg, samma datum som framgår av vår elektroniska underskrift.

Bertil Fredriksson
Ordförande och ledamot

Anders Lundkvist
Ledamot

Hanna Moisander
Ledamot

Lenart Bergström
Ledamot

Henrik Jerner
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats samma datum 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 2023. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 5-22 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 2023-12-31 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 revisionsred 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. Risker 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, förfälskning, 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 2023 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 revisionssed 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 revisionssed 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