

**Bästa investerare,**

**CapSek är på rätt väg. Under årets första nio månader under 2024 har vi gjort ett positivt nettoresultat på cirka 1,1 MSEK. Det är ett resultat av att vi gör en tydlig ompositionering, där vi lägger fokus på bolag som kommit längre i sin tillväxtresa.**

De två nya bolagen vi har investerat i har båda kommit längre i sin utveckling sedan vi investerade. Under de senaste dryga två åren har vi vidare avyttrat fem innehav som varit i för tidig fas för oss. Under innevarande kvartal har vi också avyttrat våra aktier i det noterade bolaget Huddelstock. Sist, men inte minst, så har flera av våra befintliga bolag utvecklats väl sedan vi investerade första gången för drygt tre år sedan och nu nått den tillväxtfas som vi eftersträvar. Ompositioneringen har vidare påskyndats av den strategiska geografiska expansion vi gjorde under 2023, då vi rekryterade Göran Carlson med placering i Piteå och därmed blev en av de få venture-investerarna i tillväxtregionen Luleå/Skellefteå. Förutom de två investeringar vi nu gjort i området ser vi flera nya intressanta bolag att investera i.

De fem onoterade bolag som har kommit längre och nått det vi kallar "fas 2" är Arctic Space, Arkimera, PubQ, NODA och RockSigma. Deras nettoomsättning första halvåret 2024 är i genomsnitt cirka 85 procent högre jämfört med samma period föregående år. Omsättningstakten under första halvåret 2024 är i genomsnitt drygt 10 MSEK i årstakt och tre av de fem bolagen är lönsamma (Arctic Space, Arkimera och PubQ). Även NODA närmar sig break even. För helåret 2024 uppskattas de fem bolagen nå en rörelsemarginal på drygt 10 procent i genomsnitt.

För att accelerera tillväxten har ovan portföljbolag konkreta expansionsplaner som också innebär att de behöver ta in kapital. Här vill vi vara med och utöka vår ägarandel och på så sätt hjälpa bolagen med finansiering och ett ökat engagemang. Samtidigt uppvisar övriga portföljbolag mycket positiva tendenser vilket bådär gott för att fler bolag ska uppnå en förbättrad position ("fas 2").

*"Vi fokuserar nu på att fördjupa vårt engagemang i bolag som kommit längre i sin utveckling och som har potential att skapa långsiktigt värde för våra investerare."*

Det kapital vi tar in nu genom denna företrädesemission ska således främst användas till följdinvesteringar i befintliga fem "top-performers" samt i utvalda nyinvesteringar i tillväxtregion Norr. I andra hand ska kapitalet användas till vår löpande drift samt eventuella följdinvesteringar i andra portföljbolag. CapSek kommer behöva ytterligare tillväxtkapital på sikt, vilket inte nödvändigtvis behöver tas in genom kontanta företrädesemissioner, då kapital även kommer att genereras genom exits av befintliga innehav. Även om portföljen är ung så har två av våra bolag haft konkreta exitdialoger. Dessa har inte realiserats, men om så hade skett så hade CapSek realiserat både bra avkastning samt substansiella kapitaltillskott. Vi för dessutom löpande dialoger om samgåenden/portföljförvärv som vid genomförande lär innebära tillskott av tillväxtkapital.

En lyckad kapitalanskaffning under vintern är ett viktigt steg på vägen mot vårt långsiktiga mål att uppnå ett förvalt kapital överstigande 500 MSEK. Kursen i innevarande emission motsvarar en substansrabatt på cirka 84 procent (jämfört med substansvärdet per sista september), vilket jag hoppas investerare finner attraktiv. Varmt välkommen att delta du också.

Med vänliga hälsningar,

Henrik Jerner

VD, Northern CapSek Ventures