

An aerial photograph of a rugged mountain range. The peaks are dark and jagged, with patches of snow or light-colored rock. A river valley runs through the center, with a river winding through it. The overall color palette is dark blue and black, with white highlights from the snow.

Q4 2025 Report

Word from the CEO

Bästa investerare,

Vi befinner oss i en spännande expansionsfas i Dahlgren Capitals utveckling. I samband med refinansieringen av vår obligation vill jag först och främst understryka att vår obligation är en investering med stark säkerhet. Vår balansställning är solid, med betydande tillgångar som stödjer obligationen, vilket ger våra investerare en trygg och stabil avkastning.



Under det gångna året har vi fortsatt att stärka vår position som en ledande aktör inom investeringar i framtidens teknologier, särskilt inom AI, automation och cybersäkerhet. Vår portfölj har vuxit både i bredd och djup, och vi ser nu att majoriteten av våra portföljbolag antingen redan genererar positivt kassaflöde eller är mycket nära att göra det.

Ett betydande steg i vår strategiska utveckling är etableringen av vår kapitalförvaltningsverksamhet. Genom förvärvet av ett värdepappersbolag med licens för rådgivande förvaltning, vilket genomfördes i slutet av 2025, har vi lagt grunden för att erbjuda våra investerare en bredare palett av tjänster. House of Reach kommer att integreras i denna verksamhet under 2026, och vi inväntar beslut från Finansinspektionen kring ägarprövningen inom de kommande månaderna. Vi förväntar oss att detta affärsområde kommer att generera värde och positiva kassaflöden redan under 2026.

Vi lanserar två nya fonder: Dahlgren Capital Active Equity Micro Cap och Dahlgren Capital Secondaries Fund. Den förstnämnda fokuserar på att identifiera och utveckla undervärderade småbolag med stor tillväxtpotential, medan den senare ger investerare möjlighet att få exponering mot onoterade bolag till attraktiva värderingar. Dessa initiativ stärker vårt erbjudande, skapar återkommande intäkter och bidrar till en mer balanserad och motståndskraftig affärsmodell.

Våra portföljbolag fortsätter att visa stark utveckling. Under 2025 ledde Baird Capital en tillväxtfinansieringsrunda på 53 miljoner USD i EvoluteIQ för att accelerera bolagets globala expansion inom AI-driven automation. I samband med emissionen genomförde Confidus en mindre exit i EvoluteIQ. Phyron har vunnit Cars.com som kund, vilket ytterligare stärker bolagets position på marknaden. Zimply och BrainReader har tillkommit som nya strategiska innehav, och Kommando fortsätter att leverera avancerade cybersäkerhetslösningar till nordiska företag. Phyron, Kommando och verksamheten inom Active Equity växer med omkring 30 procent, och även övriga portföljbolag växer med omkring 10 % och utvecklas enligt plan med stark efterfrågan.

Sammanfattningsvis står Dahlgren Capital starkt rustat för framtiden. Med en diversifierad portfölj, betydande värden i balansställningen, en växande kapitalförvaltningsverksamhet och en tydlig strategi för att skapa långsiktigt värde är vi övertygade om vår förmåga att fortsätta leverera stabil avkastning till våra investerare.

Vi tackar för ert fortsatta förtroende och ser fram emot att tillsammans ta nästa steg i vår tillväxtresa.

Peter Dahlgren

VD & ensam ägare av Dahlgren Capital

Key Financials Full Year 2025

Financial Overview – Q4, 2025

Dahlgren Capital reported preliminary financial performance for the full year 2025:

SEK 78.8M

Net profit

SEK 307.7M

Total Equity (Dec 31)

SEK 420.2M

Total Assets (Dec 31)

The company is well-positioned for continued growth.

Key Highlights

- **Equity growth:** Total equity increased by SEK 67.5 million (+28%) year-over-year, from SEK 240.1M to SEK 307.7M, driven by strong unrealized gains across the portfolio.
- **Significant unrealized gains:** SEK 91.7 million in unrealized capital gains, reflecting substantial value creation in portfolio companies including EvoluteIQ, Phyron, and Kommando.
- **Asset base expansion:** Total assets grew by 46% from SEK 287.3M to SEK 420.2M, primarily through increased financial assets following new investments and revaluation of existing holdings.
- **Strategic acquisitions:** Acquisition of a securities company with advisory license completed in late 2025, establishing the asset management business line.
- **Portfolio momentum:** Phyron, Kommando, and Active Equity growing at approximately 30%, with remaining portfolio companies growing at approximately 10%.
- **New fund launches:** Dahlgren Capital Active Equity Micro Cap and Dahlgren Capital Secondaries Fund broadening the investment offering.

Income Statement

	31/12/2025 (12 month)	31/12/2024 (12 month)
Operating revenues		
Net turnover	2,572,232	2,536,210
Other operating income	7,797,782	10,459,639
Total operating revenues	10,370,014	12,995,849
Operating costs		
Other external costs	-20,182,928	-15,240,312
Personnel costs	-10,477,591	-5,867,423
Other operating expenses	-56,324	-9,025
Total operating costs	-30,716,843	-21,116,760
Operating profit/loss	-20,346,829	-8,120,911
Profit/loss from financial items		
Dividends & realized gains	17,883,685	26,930,137
Unrealized capital gains	91,657,882	3,178,862
Other interest income	416,354	76,145
Interest expense	-10,843,891	-5,291,488
Total financial items	99,114,030	24,893,656
Profit/loss after financial items	78,767,201	16,772,745
Pre-tax profit/loss	78,767,201	16,772,745
Tax on profit		1,561,188
Net profit/loss for the year	78,767,201	18,333,933

Balance Sheet

	31/12/2025	31/12/2024
ASSETS		
Fixed Assets		
Art and other assets	2,128,794	2,047,794
Financial assets	394,461,580	274,933,462
Total fixed assets	396,590,374	276,981,256
Current assets		
Receivables	23,091,625	9,439,908
Cash and bank	469,304	899,471
Total current assets	23,560,929	10,339,379
TOTAL ASSETS	420,151,303	287,320,635
EQUITY & LIABILITIES		
Total equity	307,672,667	240,131,294
LIABILITIES		
Long-term liabilities	89,569,161	35,216,893
Current liabilities	22,909,475	11,972,448
TOTAL EQUITY & LIABILITIES	420,151,303	287,320,635