

A large banner with a blue gradient background. The text "Q2 2025" is written in a large, light blue, sans-serif font. The background of the banner is a photograph of a calm sea at dusk or dawn, with a small island visible on the horizon.

Q2 2025

Foto Rune N

Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2025

First Venture Sweden AB (publ)

**First Venture investerar i starka
entreprenörsteam inom
teknik, hälsa och hållbarhet.**

Andra kvartalet 2025

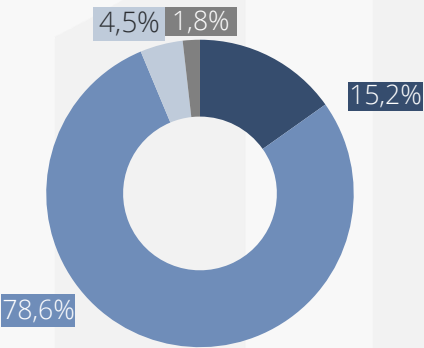
FINANSIELL SAMMANSTÄLLNING

För andra kvartalet uppgick substansvärdeförändringen till -4,47%. Under samma period avkastade First North All-share Index +5,91%.

TSEK	30 juni 2025	31 mars 2025
Substansvärde	214 654	224 709
Substansvärde per aktie (SEK)	5,72	5,99
Likvida tillgångar och Övriga investeringsinstrument	13 496	13 904
Likvida tillgångar och Övriga investeringsinstrument per aktie (SEK)	0,36	0,37

TSEK	Q2 2025	Q1 2025
Rörelseresultat	-1 967	-2 337
Periodens resultat	- 3 469	-1 692

TSEK	30 juni 2025
Noterade innehav	32 546
Onoterade innehav	168 612
Övriga investeringsinstrument*	9 587
Likvida tillgångar**	3 909



VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RAPPORTPERIODEN

ÖVRIGA HÄNDELSER UNDER RAPPORTPERIODEN

- First Venture publicerade den 16 april årsredovisning för räkenskapsåret 2024.
- First Venture kallade den 29 april till Årsstämma som hölls 3 juni 2025

HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODEN

*Avser skuldebrev i existerande portföljbolag med olika löptid
** Inkluderar kassa om ca 0.5m SEK, kortfristig fordran om ca 4,8m SEK – kortfristiga skulder om ca 1,4 m SEK

Substansvärdet och värdeutveckling kärninvesteringar

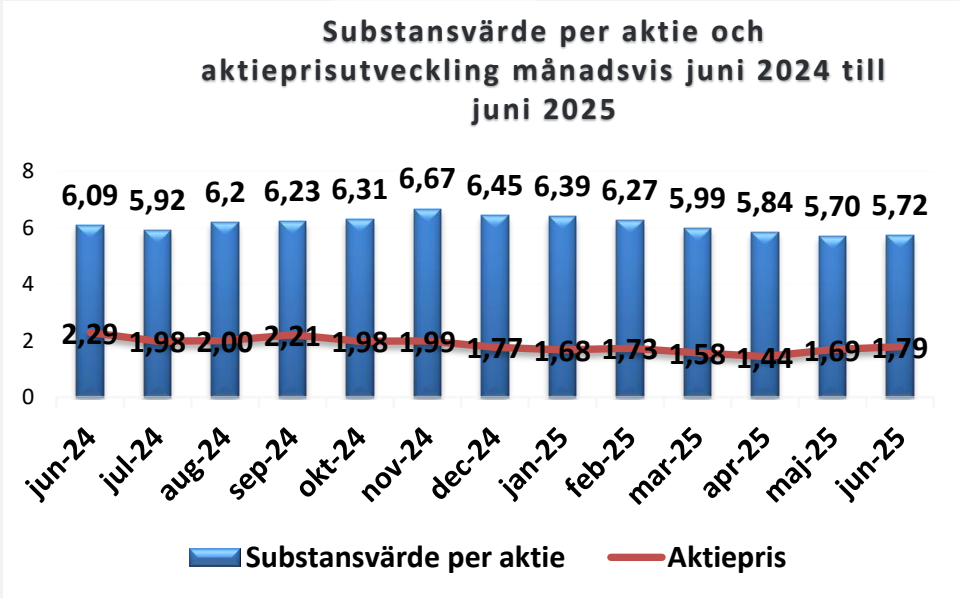
Substansvärdet

Substansvärdet per 30 juni 2025 uppgick till SEK 214 654 446 kronor. Substansvärdet per aktie uppgick till 5,72 kr/aktie.

Under andra kvartalet minskade substansvärdet med -4,47%. Jämförelsevis ökade First North All Share-index med + 5,91% under samma period.

Nedan finns substansvärdet per månad och per aktie samt aktieprisutvecklingen rullande tolv månader under 2024 och 2025.

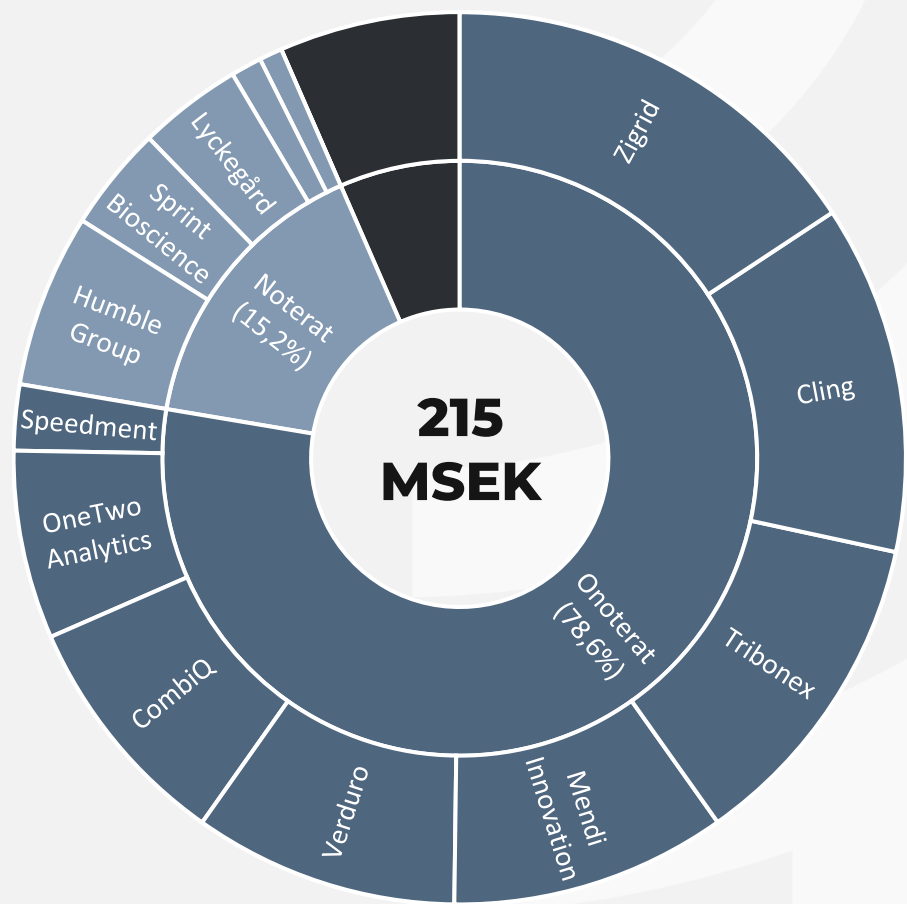
Värdeutveckling kärninvesteringar
Värdeutveckling för First Venture kärninvesteringar återfinns i tabellen till höger och uppgår totalt till -6,4% under andra kvartalet, beroende på nedgång i noterade portföljbolag.



Värdeutveckling kärninvesteringar

Bolag	Värdering 30 juni 2025	Värdering 31 mars 2025	Förändring
Zigrid	32 382 620	32 382 620	-
Cling Systems	26 070 219	26 070 219	-
Tribonex	24 346 847	24 346 847	-
Mendi Innovations	20 617 532	20 617 532	-
Verduro Group	19 788 732	18 440 000	+7,3%
CombiQ	17 809 857	16 418 350	+8,5%
OneTwo Analytics	14 071 553	14 071 553	-
Humble Group	12 955 087	23 961 814	-45,9%
Sprint Bioscience	7 810 550	6 836 155	+14,3%
Lyckegård	7 768 448	7 957 069	-2,4%
Speedment	4 911 498	4 911 498	-
Knodd Vård	4 002 369	4 002 369	-
Virtual eTraining	3 231 768	3 231 768	-
Kiliaro	2 299 445	2 481 415	-7,3%
Dlaboratory	1 712 658	1 696 553	+0,9%
Mindforce Gamelab	1 379 400	2 979 504	-53,7%
Avyttring minus investeringar under perioden, se sid 7 för Q2-25	1 359 079	5 933 248	-77,1%
Totalt kärninvesteringar	202 517 662	216 338 514	-6,4%

PORTFÖLJFÖRDELNING



Hälsa	Hållbarhet	Teknologi
40,1%	45,9%	14,0%

SUBSTANSVÄRDE PER 30 JUNI 2025

Bolag	Ägarandel	Sektor	Substansvärde (SEK)*	Andel (%)
Zigrid	26,24%	Hållbarhet	32 382 620	15,1%
Cling Systems	11,48%	Hållbarhet	26 070 219	12,1%
Tribonex	46,70%	Hållbarhet	24 346 847	11,3%
Mendi Innovations	23,39%	Hälsa	20 617 532	9,6%
Verduro Group	30,90%	Hälsa	19 788 732	9,2%
CombiQ	21,93%	Teknologi	17 809 857	8,3%
OneTwo Analytics	10,05%	Hälsa	14 071 553	6,6%
Humble Group	0,35%	Hälsa	12 955 087	6,0%
Sprint Bioscience	14,19%	Hälsa	7 810 550	3,6%
Lyckegård	7,04%	Hållbarhet	7 768 448	3,6%
Speedment	24,19%	Teknologi	4 911 498	2,3%
Knodd Vård	2,95%	Hälsa	4 002 369	1,9%
Virtual eTraning	24,32%	Teknologi	3 231 768	1,5%
Kiliaro	30,63%	Teknologi	2 299 445	1,1%
Dlaboratory	3,64%	Hållbarhet	1 712 658	0,8%
Mindforce Gamelab	2,37%	Hälsa	1 379 400	0,6%
Övriga innehav			0	0%
Total			201 158 583	93,7%
Övriga investeringsinstrument**			9 586 254	4,5%
Likvida tillgångar***			3 909 609	1,8%
Substansvärde			214 654 446	100,0%

* Se not 3 för värderingsprinciper

**Avser skuldebrev i existerande portföljbolag med olika löptid
*** Inkluderar kassa om ca 0.5m SEK, kortfristig fordran om ca 4,8m SEK – kortfristiga skulder om ca 1,4 m SEK

Minskat substansvärde men ökad börskurs

Bästa aktieägare,

Andra kvartalet blev geopolitiskt fortsatt omskakande med osäkra globala spelregler och säkerhetspolitiska utmaningar. Osäkerheten i marknaden ledde till en besvikelse för några av våra större noterade bolag som Humble Group som trots ökande omsättning och förbättrat kassaflöde minskade i värde och Sprint Bioscience, där kundintresset för läkemedelsprogrammen är stort men företrädesmissionen under kvartalet tynger aktien. Resultatet blev att substansvärdestillväxten under andra kvartalet minskade med -4,5%. Jämförelsevis ökade First North All Share-index med +5,9% under samma period. Samtidigt minskade substansrabatten och vårt börsvärde ökade med ca 14,7% under kvartalet.

Under flera år har vi arbetat med att sänka våra rörelsekostnader och de minskade under Q2 2025 med -34 % till ca 2,0 Mkr jämfört med Q2 2024.

Här kommer två exempel på genombrott i våra portföljbolag under perioden: OneTwo Analytics inom hälsa har under våren utvecklat sina affärer både mot partners och kliniker. Bland kliniker är en klinik i USA bland de viktigaste, en privat diabetesklinik med drygt 3 000 diabetespatienter. Här driftsätter nu OneTwo sin plattform i steg under hösten. Planen är även att sätta upp ett antal studier kring hur vården kan förbättras ytterligare.

Under året har bolaget gjort mycket framgångsrika tester på att integrera generativ AI teknik mot den diabetesdata som finns i plattformen. För att belysa möjligheterna men också skapa debatt kring utmaningarna bjuder man tillsammans med Stiftelsen Beat Diabetes in till ett seminarium "Shaping the Future of AI in Diabetes Care" den 30 september.

Slutligen pågår ett arbete för att tillsammans med ett ledande läkemedelsföretag ta fram ett system för monitorering av pre-symptomatiska typ 1 diabetespatienter. Presymptomatisk typ 1 diabetes innebär att autoantikroppar finns men där blodsockret ännu är normalt. Regelbunden uppföljning med blodprover, glukostester och kontinuerlig glukosmätning (CGM) gör att sjukdomsprogress kan upptäckas tidigt och risken för allvarlig sjukdom minskar. Med systemet från OneTwo kan bördan för vården minskas avsevärt.

Zigrid, vårt portföljbolag inom hållbarhet som omvandlar spillvärme vid unikt låga temperaturer till elenergi, har under kvartalet installerat den nya kraftmodulen vid

stålgjuteriet BEATTR. Parallellt installeras det en ny hydraulmotor i testanläggningen i Jönköping med fokus på att öka dess verkningsgrad ytterligare. Den ökade möjligheten att producera el vid lägre temperaturer har fortsatt rönt stort kundintresse. Ökad AI användning kräver vätskekylda datacenter vilket lett till ökad efterfrågan av Zigrid moduler. En avsiktsförklaring med en större internationell integratör av datacenters förväntas ingås under tredje kvartalet med prognostiserade leveranser av Zigrid moduler för kommande tre år. Den ökade möjligheten att producera el vid lägre temperaturer stärker även vår unika position bland annat mot processindustrin och grön vätgasproduktion.

Slutligen hoppas jag att den geopolitiska situationen under hösten förbättras, att osäkerheten i marknaden minskar och att det blir bättre tider för våra portföljbolag och för oss alla.

Jag ser fram emot ett fortsatt spännande 2025 och att få återkomma till Er och rapportera om nya genombrott i våra portföljbolag.



Rune Nordlander
t.f. VD First Venture Sweden AB

Finansiell översikt	Investeringar och avyttringar	Årsstämma 2025										
Totalresultat Bolagets resultat för kvartalet uppgick till -2,0 MSEK (-2,3), motsvarande -0,05 (-0,06) kr/aktie. Kvartalets kostnader uppgick till ca 2,0 MSEK (2,3). Majoriteten av kostnaderna utgörs av förvaltningskostnader. Skatt First Venture Sweden AB uppfyller inte kraven på ett investmentföretag i skatterättslig mening och blir således beskattat för vinster och utdelningar på direktägda icke näringsbetingade aktier och andelar. Utdelningar och vinster på näringsbetingade innehav är inte skattepliktiga. Det finns inga uppbokade skatter för perioden. Likviditet, soliditet och balansräkning Likvida tillgångar och Övriga investeringsinstrument uppgick per den 30 juni 2025 till ca 13,5 MSEK, jämfört med ca 13,9 MSEK per den 31 mars 2025. Eget kapital uppgick per den 30 juni 2025 till ca 161 MSEK. Soliditeten uppgick till 98,8% procent	Under perioden har inga större investeringar gjorts men några mindre tilläggsinvesteringar på totalt ca 6,9 Mkr och avyttringar gjorts om ca 8,2 Mkr. <table><tr><th>Investering</th><th>april– juni</th></tr><tr><td>Sprint Bioscience</td><td>4,2 MSEK</td></tr><tr><td>CombiQ</td><td>1,4 MSEK</td></tr><tr><td>Verduro</td><td>1,3 MSEK</td></tr><tr><td>Totalt</td><td>6,9 MSEK</td></tr></table>	Investering	april– juni	Sprint Bioscience	4,2 MSEK	CombiQ	1,4 MSEK	Verduro	1,3 MSEK	Totalt	6,9 MSEK	Årsstämma för bolaget hölls den 3 juni kl. 14.00 i Advokatfirman Delphis lokaler på Mäster Samuelsgatan 17 i Stockholm.
Investering	april– juni											
Sprint Bioscience	4,2 MSEK											
CombiQ	1,4 MSEK											
Verduro	1,3 MSEK											
Totalt	6,9 MSEK											

Aktien & största aktieägare

Aktien

First Venture Sweden ABs (publ) aktie handlas under ticker FIRST-B på Nasdaq First North Growth Market sedan 2 juli 2021.

I slutet av kvartalet uppgick antalet aktier till 37 524 206 fördelat på två aktieslag, där varje A-aktie motsvarar tio röster och varje B-aktie motsvarar en röst.

Aktiehandel under kvartalet

Under kvartalet har totalt 2 512 117 aktier omsatts. Antalet transaktioner under perioden uppgick till 839 st. med ett genomsnittligt värde per avslut om 4 494 kr.

Antal aktier

	Q2 2025	Q1 2025
Lägsta kurs (SEK)	1,30	1,36
Högsta kurs (SEK)	1,85	1,87
Kursutveckling	+14,7%	-10,5%
Antal omsatta aktier	2 512 117	4 030 341
Antal avslut	839	1 339
Snittvärde/avslut (SEK)	4 494	4 809

Största aktieägare per 2025-06-30	A-aktier	B-aktier	Procent av aktier	Procent av röster
Första Entreprenörsfonden i Norden AB*	835 000	1 345 932	5,8%	21,5%
M2 Asset Management AB, Rutger Arnhult		7 901 438	21,1%	17,5%
Roosgruppen AB, Håkan Roos		3 308 178	8,8%	7,4%
Tham Special Investment AB		2 170 769	5,8%	4,8%
Claesson & Anderzén		1 650 000	4,4%	3,7%
Stefan Eriksson		1 164 000	3,1%	2,6%
Nordnet Pensionsförsäkring		1 133 823	3,0%	2,5%
Swedbank Försäkring		1 053 641	2,8%	2,3%
Avanza Pension		985 571	2,6%	2,2%
Anneli Netz		842 784	2,3%	1,9%
Övriga		15 133 070	40,3%	33,6%
Totalt	835 000	36 689 206	100,0%	100%
Summa aktier		37 524 206		

* Första Entreprenörsfonden i Norden AB ägs indirekt via ägarbolag till 50 % vardera av Rune Nordlander och Peter Werme

Finansiella rapporter - Resultat

<i>Belopp i tkr</i>	Q2 2025	Q2 2024	H1 2025	H1 2024
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-1 851	-2 800	-4 070	-4 442
Personalkostnader	-116	-202	-234	-973
	-1 967	-3 002	-4 304	-5 415
Rörelseresultat	- 1 967	- 3 002	- 4 304	- 5 415
Resultat från finansiella poster				
Resultat från andelar i koncernföretag	0	0	0	0
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar	0	0	0	0
Resultat övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	-1 817	-276	-1 417	-273
Övriga ränteintäkter och resultatposter	315	376	560	722
Resultat efter finansiella poster	-3 469	-2 902	-5 161	-4 966
Bokslutsdispositioner				
Resultat före skatt	0	0	0	0
Rörelsens intäkter	-3 469	-2 902	-5 161	-4 966
PERIODENS RESULTAT	-3 469	-2 902	-5 161	-4 966

Finansiella rapporter - Tillgångar

Belopp i tkr

Q2 2025

Q4 2024

Anläggningstillgångar

Finansiella anläggningstillgångar

Andelar i koncernföretag

-

-

Fordringar hos koncernföretag

0

6 538

Andelar i intresseföretag

80 867

78 220

Andra långfristiga värdepappersinnehav

66 406

77 800

Andra långfristiga fordringar

9 636

1 352

Summa anläggningstillgångar

156 909

163 910

Omsättningstillgångar

Kortfristiga fordringar

Kundfordringar

0

300

Övriga fordringar

2 443

2 140

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

2 713

2 270

Summa kortfristiga fordringar

5 156

4 710

Kassa och bank

501

242

Summa omsättningstillgångar

5 656

4 952

Summa tillgångar

162 565

168 862

Finansiella rapporter – Eget kapital och skulder

<i>Belopp i tkr</i>	Q2 2025	Q4 2024
Eget Kapital		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital	3 752	3 752
Bunden överkursfond	121	121
	3873	3 873
<i>Fritt eget kapital</i>		
Överkursfond	301 274	301 274
Balanserad vinst eller förlust	-139 336	-126 194
Periodens resultat	-5 161	-13 142
	160 650	161 938
Summa eget kapital	160 650	165 811
Skulder		
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Leverantörsskulder	155	306
Skulder till koncernföretag	527	539
Skulder till intresseföretag och gemensamt styrda företag	-	1 597
Övriga kortfristiga skulder	1 030	114
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	204	495
	1 915	3 051
Summa eget kapital och skulder	162 565	168 862

Finansiella rapporter – Förändringar i eget kapital

Förändringar i eget kapital Belopp i tkr

	Aktiekapital	Bunden överkursfond	Överkursfond	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
2025-01-01	3 752	121	301 274	-139 336	165 811
Periodens resultat				-5 161	-5 161
2025-06-30	3 752	121	301 274	-144 497	160 650

	Aktiekapital	Bunden överkursfond	Överkursfond	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
2024-01-01	3 752	121	301 274	-126 194	178 953
Periodens resultat				-4 966	-4 966
2024-06-30	3 752	121	301 274	-131 160	173 987

Finansiella rapporter – Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalys

Belopp i tkr

	H1 2025	H1 2024
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-4 304	-5 416
Räntenetto	-857	449
Resultat från övriga värdepapper och fordringar	0	0
<u>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</u>	<u>-5 161</u>	<u>-4 967</u>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	- 445	- 257
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	- 1 135	-1 296
Ökning(+)/Minskning(-) av kortfristiga fordringar		
Förändring av rörelsekapital	-1 580	-1 553
<u>Kassaflöde från den löpande verksamheten</u>	<u>-6 741</u>	<u>-6 520</u>

Finansiella rapporter – Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalys

Belopp i tkr

	H1 2025	H1 2024
Investeringsverksamheten		
Förändring investeringsverksamheten	7 000	6 762
Kassaflöde från investeringsverksamheten	7 000	6 762
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	0	0
Emissionskostnader	0	0
Förändring av långfristiga skulder	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0
PERIODENS KASSAFLÖDE	258	242
Likvida medel, kassan vid årets/periodens början	242	310
Likvida medel, kassan vid årets/periodens slut	501	552

Nyckeltal

Nyckeltal*

Belopp i Kronor

Balansräkningen

Balansomslutning

H1 2025

H1 2024

162 565

202 160

Avkastning på sysselsatt kapital (%)

-3,2%

-2,8%

Avkastning på eget kapital (%)

-3,2%

-2,8%

Soliditet (%)

98,8%

95,9%

Aktier & Substansvärde

	2025-06-30		2024-06-30	
Antal registrerade aktier	37 524 206		37 524 206	
- Varav A-aktier	835 000		835 000	
- Varav B-aktier	36 689 206		36 689 206	
Substansvärde	214 654 446		228 469 516	
Substansvärde (kr)	5,72		6,09	
Substansvärde per aktie (kr)	1,79		2,29	
Senaste betalkurs (kr)	68,7%		62,3%	
Substansvärdesrabatt				
	Q2 2025	Q2 2024	H1 2025	H1 2024
Snittantal aktier	37 524 206	37 524 206	37 524 206	37 524 206
Vinst per aktie (kr)	-0,09	-0,08	-0,14	-0,13

Not 1 Nyckeltalsdefinitioner

Avkastning på sysselsatt kapital:
(Rörelseresultat + finansiella intäkter) / sysselsatt kapital.

Finansiella intäkter:
Poster i finansnettot som är hänförliga till tillgångar (som ingår i sysselsatt kapital).

Sysselsatt kapital:
Totala tillgångar - räntefria skulder.

Avkastning på eget kapital:
Resultat efter finansiella poster / justerat eget kapital.

Soliditet:
Justerat eget kapital / totala tillgångar.

Not 2 Redovisningsprinciper

Allmänna redovisningsprinciper - Kvartalsrapporten har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Not 3 Värderingsprinciper

First Ventures onoterade innehav värderas med utgångspunkt från International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, varvid en samlad bedömning görs för att fastställa vilken värderingsmetod och vilka referenspunkter som är lämpligast för att bestämma det verkliga värdet av respektive innehav.

First Ventures noterade innehav värderas enligt stängningskursen den 2025-06-30:

Humble Group 8,27 kr/aktie.

Sprint Bioscience 0,48 kr/aktie.

Kiliaro 0,14 kr/aktie

Lyckegård Group 1,90 kr/aktie

Dlaboratory Sweden 2,78 kr/aktie

Not 4 Närståendetransaktioner

Första Entreprenörsfonden i Norden är närstående, se ägande sidan 8. Första Entreprenörsfonden fakturerar First Venture Sweden för konsulttjänster avseende tillförordnad Vd, CFO samt investeringsansvariga. Avtalet gäller för två personer tillsvidare med uppsägningstid. Arvodet är på marknadsmässiga villkor med fast pris per månad.

Kommande rapportdatum

Kalendarium för 2025:

Vecka 16: Årsredovisning

15 maj: Delårsrapport Q1 2025

3 juni: Årsstämma

21 augusti: Halvårsrapport 2025

20 november: Delårsrapport Q3 2025

19 februari 2026: Bokslutskommuniké

Samtliga rapporter publiceras på bolagets hemsida:

<https://www.first-venture.se/investor-relations#w-tabs-0-data-w-pane-1>

Certified Adviser är Redeye AB

+46 8 121 576 90

E-post: certifiedadviser@redeye.se.

Denna delårsrapport har ej granskats av bolagets revisor.

First Venture investerar i starka entreprenörsteam inom teknik, hälsa och hållbarhet. Bolaget investerar i både onoterade och noterade tillväxtbolag och är en långsiktig, aktiv ägare med ett nära samarbete med entreprenörsteamerna i portföljbolagen. Bolaget har sitt säte i Stockholm. First Venture-aktien är noterad på Nasdaq First North Growth Market och handlas under kortnamnet FIRST B.

Ytterligare information finns på bolagets hemsida; www.first-venture.se

Stockholm den 21 augusti 2025

Styrelsen för First Venture Sweden AB (publ)

Christina Källenfors
Styrelseordförande

Andreas Lindenhjerta
Styrelseledamot

Karl Brodin
Styrelseledamot