

2025



Foto: Chi Liu (Unsplash.com)

Årsredovisning 2025

First Venture Sweden AB (publ)

Innehållsförteckning

	SIDA
01 Året i korthet	3
02 Verksamhetsbeskrivning	4
03 Investeringsstrategi	5
04 VD har ordet	6
05 Finansiell sammanställning	7
06 Innehav	9
07 Finansiell översikt	13
08 First Venture-aktien	14
09 Finansiella rapporter	15

186,5
MSEK

Substansvärde
(2025-12-31)

3,53 kr

Substansvärde/aktie
(2025-12-31)

61,2%

Substansvärderabatt
(2025-12-31)

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

Foto: Ragib Huda (Unsplash.com)

Året i korthet

Året har präglats av politisk och geopolitisk turbulens, alltifrån tullar till regionala väpnade konflikter. För bolaget har det varit ett år som sedan i höstas präglats av omställning. Året har inneburit både nedskrivningar i den onoterade portföljen med drygt 50 mkr, huvudsakligen bestående av nedskrivningar för innehaven i Verduro Group och Cling systems till noll, men också av framgångar som Mendi och Lyckegårds fina utveckling. Sprint Bioscience hade ett stökigt år med nyemission under våren och uppsagt kundavtal under sommaren, som sedan under Q4a vände trenden och genomförde en viktig affär med Gilead.

Bolaget genomförde under december också en företrädesemission som tillförde bolaget drygt 20 mkr före emissionskostnader. Den var nödvändig för att kunna fortsätta stötta nyckelinnehav, men där vi också genomförde de första nyinvesteringarna sedan 2022, genom att investera 5 mkr vardera i deep-techbolagen Cloudbackend och Xios3.

Utöver 10 mkr för investeringar i nya innehav har vi bland annat investerat ca 4,2 mkr i Sprint Bioscience nyemission under Q2 och konverterat lån till aktier för 4,2 mkr i Tribonex nyemission strax före årsskiftet.

Verksamhetsbeskrivning

Kort om First Venture

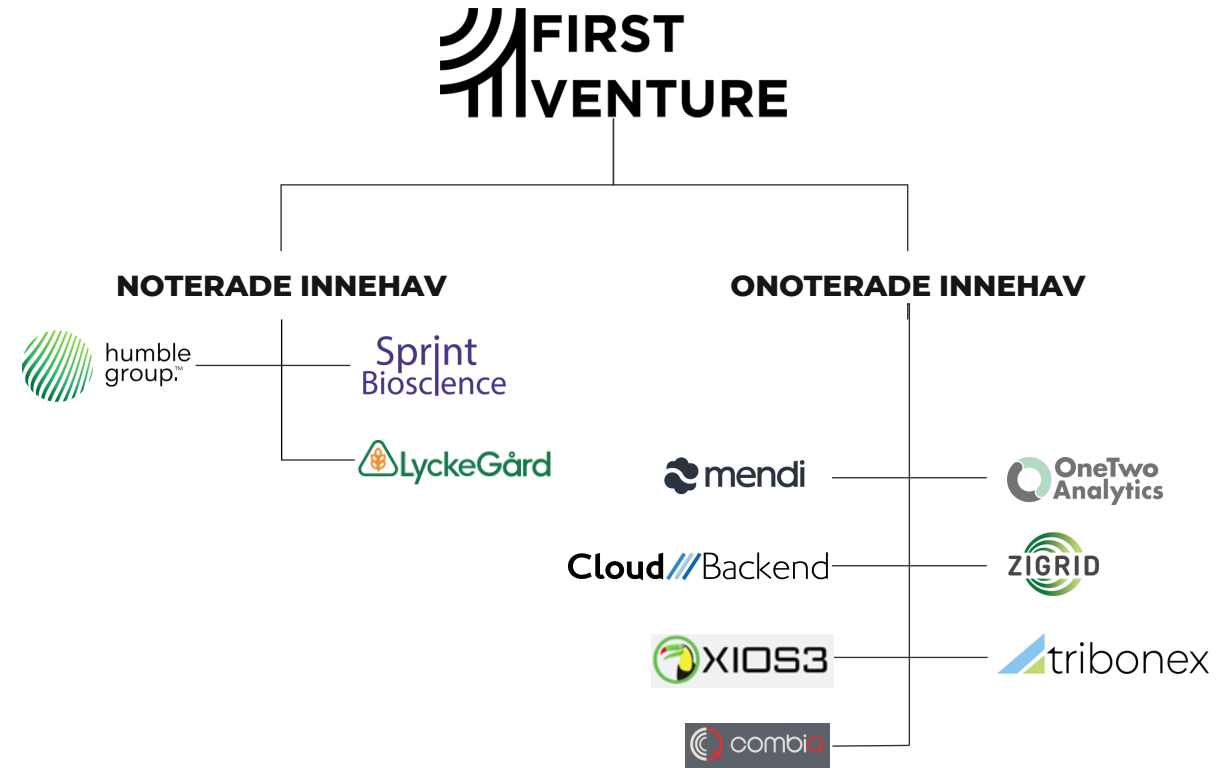
First Venture är ett svenskt investeringsbolag noterat på Nasdaq First North Growth Market (FIRST:B) som investerar i svenska noterade och onoterade tillväxtbolag inom sektorerna teknik, hälsa och hållbarhet.

Vi är en aktiv och långsiktig investerare som stöttar våra portföljbolag genom styrelsearbete och löpande support. Vårt syfte är att skapa långsiktigt god riskjusterad avkastning till våra aktieägare genom att investera i och vidareutveckla framtidens bolag inom våra fokusområden.

First Ventures investeringsportfölj består idag av 16 svenska noterade och onoterade bolag, varav de 10 bolag med substansvärde om 5 mkr eller mer visas till höger.

Vår historia

Genom en sammanslagning av ett par onoterade fonder från Första Entreprenörsfonden i Sverige AB noterades First Venture Sweden under 2021 i syfte att erbjuda allmänheten en möjlighet att ta del av investeringsmöjligheter, främst i onoterade bolag, som i annat fall hade varit svåråtkomliga. Noteringen innebar även en möjlighet för investerare att, till skillnad från privata investeringsbolag, själva välja när man vill investera eller realisera sin investering.



* Innehav med substansvärde från 5 mkr visas i tabellen ovan.

Investeringsstrategi



Sektorer / Megatrender

First Venture investerar inom teknik, hälsa och hållbarhet. Sektorer där bolagens tillväxt påskyndas av underliggande strukturell tillväxt.



Starka entreprenörsteam

First Venture investerar i entreprenörsteam som har passionen, drivet och förutsättningarna för att kunna realisera bolagets tillväxtplaner.



Tillväxtbolag

First Venture investerar i bolag som befinner sig i eller står inför en kraftig tillväxtfas.



Investeringstidpunkt – Valley of Death

First Venture investerar när bolagen står inför ett större steg i dess utveckling, t.ex. en kommersialisering, internationell expansion, etc.



Långsiktig och aktiv investerare

Vi vill vara en aktiv och långsiktig partner till våra portföljbolag för att på så sätt kunna bidra till värdeskapande.



ESG-fokus

Vi jobbar aktivt såväl inför nya investeringar som löpande med våra portföljbolag för att säkerställa en ESG-nivå som vi kan vara stolta över.



Bästa aktieägare,

Året som gått präglades för bolaget av en mer avvaktande inledning och med hög aktivitetsnivå mot slutet av året.

Omvärlden har varit turbulent, med tullkontroverser, blandat med geopolitisk oro, som stärktes ytterligare efter periodens slut med kriget i Iran, och i skrivande stund är det ännu ovisst hur länge turbulensen i mellanöstern kommer att fortgå och vilka effekter det får bortom morgondagen.

För mindre onoterade bolag med produkter eller tjänster som är under eller på väg mot lansering och där kassaflödena är negativa, har det varit ännu ett tufft år gällande kapitalanskaffning, i skarp kontrast mot de större börsindexens all-time-high.

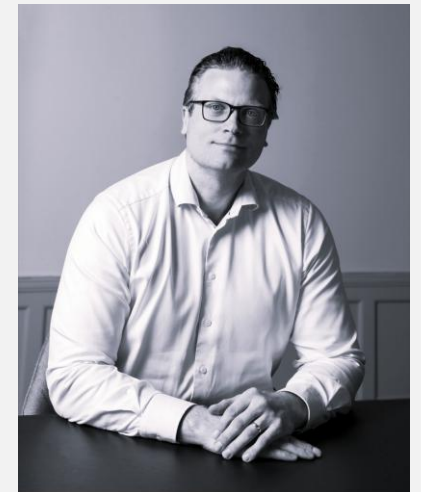
Våra onoterade portföljbolag är inget undantag. Efter ett finansiellt ansträngt år kunde till exempel Tribonex under Q4 slutligen stänga sin kapitalrunda med två nya investerare. Givet omständigheterna var det onekligen en lättnad att bolaget kunde säkra kapital och få tid på sig att bevisa sin affärsmodell.

Även för OneTwo Analytics har det varit en utdragen kapitalrunda, trots framsteg under året med flera kundavtal på plats, men som nu efter periodens slut ser ut att vara på väg att stänga sin runda på rimliga villkor, om än till lägre värdering än per årsskiftet. Under de närmaste kvartalen kommer ett par andra av våra onoterade portföljbolag, bland annat Zigrid, resa kapital; och inför dessa rundor blir det förstås viktigt för bolagen att visa framsteg för att ha möjlighet till att attrahera nya investerare i en osäker omvärld.

Jag har tidigare skrivit om den genomsyn som genomförts i den onoterade portföljen, samt att vi går in i 2026 med ett par miljoner i lägre årliga förvaltningskostnader, allt annat lika. Givet vår omvärld var det nödvändiga åtgärder för att kunna inleda 2026 som ett sundare bolag.

Under 2025 har vi fortsatt att stötta de innehav vi tror har god möjlighet att skapa värde framöver. Under Q2 investerades 4,2 mkr i Sprint Bioscience nyemission. Under Q4, 4,2 mkr i Tribonex nyemission, genom att konvertera lån till aktier. Därutöver har vi även genomfört tilläggsinvesteringar i ett par bolag, samt tidigare nämnda nyinvesteringar om 5 mkr vardera i Xios3 och Cloudbackend.

Sprint Bioscience har under årets inledning, för ett par olika program, publicerat flera positiva resultat, vilket jag ser fram emot att följa utvecklingen av under kommande kvartal. Bolagets affärsmodell bygger på att avyttra projekt i tidiga skeden eller att ingå samarbetsavtal. Bolaget bedömer att de för närvarande har kapacitet att arbeta fram i genomsnitt ett internt projekt per år. Från vår sida är målsättningen att Sprint framöver också ska kunna avyttra ett projekt per år i genomsnitt. Bolaget är i skrivande stund vårt största innehav sett till substansvärde.



Andreas Lindenhirta
t.f. vd First Venture Sweden AB

FINANSIELL SAMMANSTÄLLNING

Förändringen av substansvärdet under kalenderåret 2025 uppgick till -23% efter nedskrivningar och företrädesemission. First North All-share Index avkastade -8,5% under samma period. Förändringen av aktiekurs uppgick till ca -22,5%.

MSEK	31 december 2025	31 december 2024
Substansvärde	186,5	241,9
Substansvärde per aktie (SEK)	3,53	6,45
Aktiekurs	1,37	1,77
Substansrabatt	61,2%	72,9%

2025-12-31	Värde tkr	Andel %
Noterade innehav	46 043	24,7%
Onoterade innehav	128 202	68,7%
Övriga tillgångar ink kassa	12 242	6,6%
Totalt:	186 488	

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Under det fjärde kvartalet genomförde bolaget en företrädesemission, som tecknades till 80 procent. Bolaget tillfördes drygt 20 mkr före emissionskostnader. Av emissionslikviden har under december 5 mkr vardera investerats i deep-techbolagen Cloudbackend och Xios3, som båda har som målsättning att lansera sina produkter under 2026.

I slutet av september utsågs Andreas Lindenhiertha till ny tf vd.

Under året har den onoterade portföljen skrivits ner med drygt 50 mkr, huvudsakligen genom att Verduro Group och Cling systems skrevs ner till 0.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRET SLUT

Inga väsentliga händelser efter periodens slut.

Substansvärde

Substansvärdet per 31 december 2025 uppgick till 186,5 mkr (241,9). Substansvärdet per aktie uppgick till 3,53 kr/aktie (6,45).

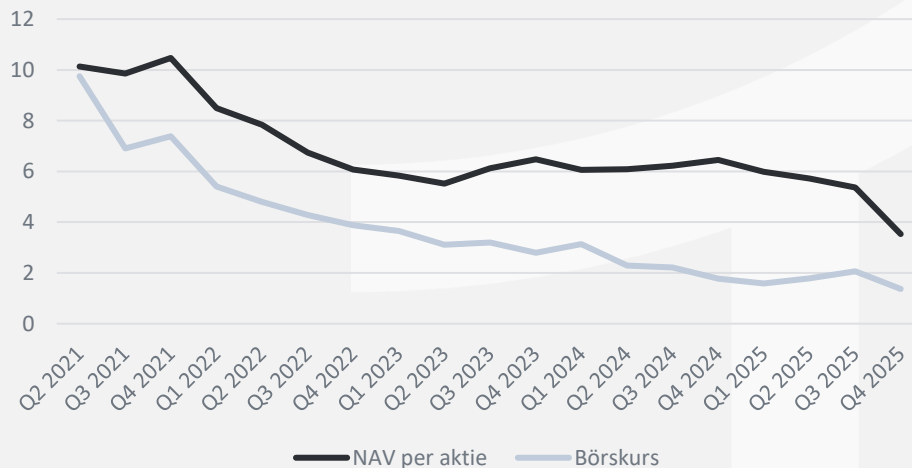
Årets nedgång i substansvärde utgörs främst av att Cling Systems skrivits ner från 26 mkr till 0 mkr, och Verduro Group skrivits ned från 18,4 mkr till 0 mkr efter att bolagen konstaterat att deras affärsmodeller inte var gångbara. CombiQs värde har samtidigt minskat med 9,5 mkr. Humble Group har under året successivt avyttrats samtidigt som

bolagets värde fallit under året. Per sista december 2024 uppgick värdet på Humble Group till 38,5 mkr, medan det per sista december 2025 uppgick till ca 8 mkr.

På den positiva sidan har Sprint Bioscience värde ökat från ca 15,6 mkr till 24 mkr, och Lyckegårds värde har mer än fördubblats till drygt 11 mkr.

I substansvärdetabellen redovisas endast bolag med värde överstigande 5 mkr. Inget bolag har avyttrats under perioden förutom löpande avyttringar av aktier i Humble Group.

NAV per aktie vs börskurs



SUBSTANSVÄRDE PER 31 DECEMBER 2025

			Kapital	Andel av substansvärdet	
Noterade tillgångar	Sektor	Substansvärde	Ägarandel	Kr/aktie*	%
Sprint Bioscience	Hälsa	24 020	15,5%	0,45	12,9%
Lyckegård	Hållbarhet	11 264	5,9%	0,21	6,0%
Humble Group	Hälsa	8 008	0,2%	0,15	4,3%
Övriga noterade bolag		2 752		0,05	1,5%
		46 043		0,87	24,7%
Onoterade tillgångar					
Zigrid	Hållbarhet	32 383	24,1%	0,61	17,4%
Tribonex	Hållbarhet	28 718	42,0%	0,54	15,4%
Mendi Innovation	Hälsa	24 344	23,4%	0,46	13,1%
OneTwo Analytics	Hälsa	11 869	10,1%	0,22	6,4%
CombiQ	Teknologi	8 220	21,9%	0,16	4,4%
Xios3 (konvertibel)	Teknologi	5 006	N/A	0,09	2,7%
Cloudbackend	Teknologi	5 004	0,8%	0,09	2,7%
Övriga onoterade bolag		12 659		0,24	6,8%
		128 202		2,43	68,7%
Totalt innehav		174 245		3,30	93,4%
Övriga tillgångar inklusive kassa		12 242		0,23	6,6%
Substansvärde		186 488		3,53	100,0%

Hållbarhet	Hälsa	Teknologi	Övrigt
39,6%	38,8%	15,0%	6,6%

* Baserat på 52 807 874 aktier



The Humble Group är ett dynamiskt och innovativt FMCG-bolag som producerar produkter som är bra för både människa och planet. Gruppen består just nu dussintals företag inom snabbväxande marknadssegment såsom hälsosam mat och snacks, samt hållbar skönhet och hälsa.

Med hållbarhet som ledstjärna bygger The Humble Group en plattform för att skapa synergier och en struktur för ökad tillväxt och lönsamhet inom gruppens bolag.

The Humble Groups strategi är att växa organiskt och genom förvärv, där The Humble Group stöttar de förvärvade bolagen, som alla drivs av starka entreprenörsteam och som vill göra planeten till en bättre plats.

The Humble Group är noterat på Nasdaq Stockholm Mid Cap



ZigrID utvecklar en teknisk lösning som producerar förnybar energi genom att tillvarata spillvärme, huvudsakligen från olika industrier. ZigrIDs teknik har möjlighet att generera förnybar energi från så låga temperaturer som 50 grader celsius.

Genom ZigrIDs produkter kan t.ex. stora industrier minska sina koldioxidutsläpp samtidigt som inköpen av elektricitet från kraftnätet kan reduceras. Något som både gynnar miljön och kundernas lönsamhet.

Bolaget genomför just nu ett pilotprojekt som kommer att avslutas under våren 2026.



Lyckegård Group med dotterbolag erbjuder marknadsledande produkter och tjänster för en hållbar och effektiv bevattning och utemiljö. Med lång erfarenhet och teknisk expertis hjälper bolaget sina kunder att optimera sina anläggningar – från golfbanor och idrottsanläggningar till lantbruk, parker och stadsmiljöer. Lyckegårds dotterbolag har idag exklusiva distributionsrätter för flera av världens ledande varumärken inom bevattning och utemiljö, såsom Hunter, Rain Bird, FASTERHOLT, OCMIS och PAR AIDE. Hållbarhet är en central del av deras verksamhet. De arbetar aktivt med innovativa lösningar som minskar miljöpåverkan och förbättrar resurseffektiviteten. Genom strategiska investeringar och samarbete med ledande aktörer driver bolaget utvecklingen framåt.

Lyckegård är noterat på Nasdaq First North Growth Market.



Tribonex utvecklar och producerar ytbeläggning i syfte minimera friktion och öka hållbarheten för mekaniska komponenter utan att påverka dess prestanda. Den patenterade tekniken har kostat ca 150 mkr att utveckla och används idag av ett flertal större globala aktörer inom bilindustrin.

Tekniken är applicerbar på i stort sett alla stål- och järnkomponenter och de friktionsreducerande effekter som ytbehandlingen medför skapar lägre energiförbrukning och lägre kostnader. Tekniken har historiskt främst använts på förbrännings-motorer i syfte att öka effekt och reducera bränsleförbrukning, men sedan 2022 har bolagets fokus ställts om till att huvudsakligen avse eldrivna fordon och industriella applikationer.

En omställning som vi ser odelat positivt på och som samtidigt skapar stark tillväxt för bolag med produkter och tjänster som främjar och underlättar denna omställning. Genom Tribonexs teknik, kunskap och kundrelationer har bolaget stora möjligheter att bli marknadsledande inom hållbar ytbehandling.



Mendi Innovations är ett bolag som utvecklar produkter inom neurofeedback. Neurofeedback är något som det forskats på sedan 1960-talet och det beskrivs som en slags avancerad teknik för att kunna reglera hjärnans aktivitet. Tekniken använder sig av EEG eller andra tekniker för att analysera hjärnaktiviteten hos användaren.

Mendis produkt består dels av ett pannband med sensorer som läser av hjärnans aktivitet. Pannbandet kommer med en tillhörande app där kunden kan avläsa sin hjärnaktivitet och ta del av träningspass för att t.ex. förbättra sitt fokus.

Mendi har revolutionerat neurofeedback-marknaden genom att möjliggöra den här typen av tester i hemmet istället för att behöva söka hjälp på klinker för att få samma typ av information.



CombiQ ökar effektiviteten, minskar risken och förbättrar vinsten genom automatisering och digitalisering av industriföretag.

Bolaget levererar en helhetslösning för Industriell Internet of Things där elektroniken, molntjänst och CombiQs samarbete med kunden gör industrin effektivare och lönsammare.

Kärnan i CombiQs erbjudande är CombiQloud, en molntjänst där data från maskiner skapar insikt och beslutsunderlag. Enkelt uttryckt får CombiQs teknik maskiner att prata.

Behovet av en ökad utvecklingstakt inom Industrial Internet of Things (IIOT) har varit tydlig under de senaste åren. Bolag med maskiner eller maskinparkar ser en stor uppsida i att bättre förstå sina maskiner och kunna optimera sin dagliga drift och spara energi.

Sprint Bioscience

Sprint Bioscience är en del av den nya svenska läkemedelsindustrin med fokus på innovation och utveckling. Bolaget utvecklar småmolekylära läkemedelskandidater från idé till prekliniskt läkemedelsprojekt, redo för licensiering till den internationella läkemedelsmarknaden, med fokus på att utveckla läkemedel mot cancer.

Bolaget grundades 2009 med visionen att bygga ett svenskt långsiktigt läkemedelsbolag med spetskompetens inom preklinisk läkemedels-utveckling.

Sprint Biosciences affärsmodell bygger på att identifiera, starta och driva projekt för läkemedelsutveckling och utlicensiera dessa projekt i preklinisk fas till den globala läkemedelsindustrin.

Bolaget är noterat på Nasdaq First North Premier Growth Market.



One Two Analytiks har tagit fram en AI/ML-baserad tjänst för förbättrad monitorering och kontroll av diabetes. Bolagets AI/ML-teknologi analyserar glykosdata från s.k. glykossensorer (CGMs) och analyserar inte bara blodsockervärden, utan kan även tolka grundorsaken bakom glykosvariationerna.

Bolagets teknologi nyttjas idag av såväl läkare och vårdbranschen som personer som lever med diabetes och diabetesforskare. Teknologin är applicerbar på diabetes typ-1 och typ 2 samt pre-diabetes där bolagets teknologi kan användas för att hjälpa personer i riskzonen att undvika diabetes typ 2.

En välrenommerad investerare inom diabetesteknologi, Swiss Diabetes Venture Fund, valde 2022 att medinvestera parallellt med First Venture.

Cloud//Backend

CloudBackend är ett svenskt deep tech-företag som vill skapa en ny suverän Europeisk molnplattform, men på ett smartare sätt och med fokus på en annan primär målgrupp; vibekodare, frontend- och mobilapputvecklare.



De senaste framstegen inom Generative AI (GenAI) har för alltid förändrat sättet att utveckla mjukvara, något som kan liknas vid hur markupspråket HTML förändrade internet och idag är grunden för dagens webbsidor. Målsättningen hos XIOS3 är att förädla innovationen kring markup och därmed skapa optimala förutsättningar för samverkan mellan AI och människor, så även mjukvara på nätet kan ta tillvara på enkelheten och effektiviteten som gjort markup så kraftfullt. Dvs genom Xios ska man kunna producera mindre och enklare kod som är läsbar och begriplig för fler.

Finansiell översikt

Totalresultat

Bolagets resultat för året uppgick till -34,8 MSEK (-13,1).

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 medel uppgick vid årets slut till 7,9 MSEK (0,2). Eget kapital uppgick per den 31 december 2025 till ca 149,6 MSEK (165,8). Soliditeten uppgick till 99,2% (98,2).

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen avser att inte föreslå någon utdelning

Investeringar och avyttringar

Under 2025 har en handfull investeringar genomförts i befintliga och nya innehav. Nedan visas de fyra största investeringarna som tillsammans står för huvuddelen av årets totala investeringar.

Större investeringar under 2025

Sprint Bioscience	4,2 MSEK
Tribonex	4,2 MSEK
Cloudbackend	5 MSEK
Xios3	5 MSEK

Totalt 18,4 MSEK

Bolagsstämmor 2025

Årsstämma 2025

Årsstämman för bolaget hölls den 3 juni 2025, där det bland annat beslutades om omval av samtliga ledamöter i styrelsen.

Extra bolagsstämma 2025

Den 24 november hölls en extra bolagsstämma som beslutade om en företrädesemission om upp till 25 mkr. Företrädesemissionen genomfördes sedan under december månad och tillförde bolaget drygt 20 mkr före emissionskostnader.

Aktien

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

Antal aktier

I slutet av kvartalet uppgick antalet aktier till 37 941 706 fördelat på två aktieslag, där varje A-aktie motsvarar tio röster och varje B-aktie motsvarar en röst. Notera att endast A-aktierna från nyemissionen hade hunnit registreras per sista december. B-aktierna registrerades först i början av januari 2026, därav att det i ägartabellen ser ut som

att innehavaren av A-aktierna har ökat sina röster i förhållande till övriga ägare, men det beror enbart på registereftersläpning hos Euroclear. Per sista januari uppgår antalet aktier till totalt 52 807 874 stycken, varav 1 252 500 A-aktier och 51 555 374 B-aktier. Mer aktuell ägarförteckning finns på hemsidan.

Största aktieägare per 2025-12-31	A-aktier	B-aktier	Kapital %	Röster %
M2 Asset Management		10 001 438	26,4%	20,3%
Första Entreprenörsfonden	1 252 500	1 079 145	6,1%	27,6%
Roosgruppen		3 308 178	8,7%	6,7%
Claesson & Anderzen		1 650 000	4,3%	3,4%
Nordnet Pensionsförsäkring		1 647 404	4,3%	3,3%
Avanza Pension		1 171 187	3,1%	2,4%
Swedbank Försäkring		1 037 641	2,7%	2,1%
Siv Annelie Netz		733 267	1,9%	1,5%
Stefan Eriksson		683 750	1,8%	1,4%
Magnus Konrad		680 000	1,8%	1,4%
Övriga		14 697 196	38,7%	29,9%
Totalt	1 252 500	36 689 206	100,0%	100,0%
Summa aktier		37 941 706		
Summa röster		49 214 206		

	Helår 2025	Helår 2024
--	------------	------------

Lägsta kurs (SEK)	1,32	1,62
Högsta kurs (SEK)	2,09	3,26

Finansiella Rapporter

Förvaltningsberättelse	16
Resultaträkning	18
Balansräkning	19
Förändring eget kapital	21
Kassaflödesanalys	22
Redovisningsprinciper och noter	24

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och den verkställande direktören för First Venture Sweden AB, 559124-1251, med säte i Stockholm får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2025-01-01 – 2025-12-31.

Allmänt om verksamheten

First Venture Sweden AB (publ) är ett investeringsbolag som investerar i onoterade och noterade tillväxtbolag verksamma inom branscherna teknik, hälsa och hållbarhet. Bolaget grundades 2004 av Peter Werme och Rune Nordlander, då som Första Entreprenörsfonden. Under 2020 bytte verksamheten namn till First Venture Sweden AB.

First Venture skapar värde till sina aktieägare genom att som långsiktig och aktiv ägare investera i bolag som drivs av entreprenörsteam med driv och förmåga att bygga framtidens företag.

Under 2021 noterades First Venture Sweden AB (publ) på Nasdaq First North. Genom noteringen gav First Venture allmänheten en möjlighet att investera i onoterade bolag som i annat fall hade varit svåra att nå.

First Ventures mål är att generera god riskjusterad avkastning till sina aktieägare genom kapitaltillväxt och investeringsintäkter, främst genom att investera i verksamheter i vilka First Venture kan agera som en långsiktig och aktiv ägare.

Per den 31 december 2025 bestod portföljen av 16 bolag där de största innehaven bestod av Sprint Bioscience AB, Zigrid AB, Tribonex AB. och Mendi Innovations AB.

Affärsmodell och investeringsstrategi

First Venture investerar i tillväxtbolag inom teknik, hälsa och hållbarhet. Dessa branscher genomgår strukturella förändringar som innebär en möjlighet för nya aktörer att på relativt kort tid ta marknadsandelar i dessa stora och väletablerade branscher, något som för investerare innebär en möjlighet till god riskjusterad avkastning.

Inom dessa tre branscher är det bolag som står inför en nära förestående kommersialisering som är det huvudsakliga intresset för First Ventures investeringsstrategi.

Investeringsstrategin bygger vidare på att identifiera entreprenörsteam som har passionen, drivet och förutsättningarna för att kunna genomföra bolagets kommersialisering på ett adekvat sätt.

Till dessa bolag vill First Venture dels bidra med långsiktigt kapital för att möjliggöra en fortsatt tillväxt och dels med kompetens och nätverk för att underlätta tillväxtresan. I samtliga kärninvesteringar eftersträvar First Venture att bygga en transparent och långsiktig relation med entreprenörerna i portföljbolagen.

First Venture strävar efter att över tid har en välbalanserad portfölj där bolagets kapital används till såväl nya investeringar som i följdinvesteringar i befintliga portföljbolag. Innehav kan komma att säljas om First Venture exempelvis ser en större investeringspotential i andra bolag.

Vid samtliga investeringar är faktorer som miljö, socialt ansvar och etik viktiga för First Venture.

Belopp i Tkr om inget annat anges.

Antal A och B aktier och kvotvärde

A-aktier 1 250 500, kvotvärde 0,1 kr

B-aktier 36 689 206, kvotvärde 0,1 kr

Varje A-aktie motsvarar tio röster och varje B-aktie motsvarar en röst.

Vid årets slut hade endast nyemissionens A-aktier blivit registrerade. Under början av januari 2026 registrerades även företrädesemissionens B-aktier som uppgår till totalt 51 555 374 stycken, vilket gör att det från januari 2026 totalt finns 52 807 874 aktier av serie A och B.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Under det fjärde kvartalet genomförde bolaget en företrädesemission, som tecknades till drygt 80 procent. Bolaget tillfördes drygt 20 mkr före emissionskostnader. Av emissionslikviden har under december 5 mkr vardera

investerats i deep-techbolagen Cloudbackend och Xios3, som båda har som målsättning att lansera sina produkter under 2026.

I slutet av september utsågs Andreas Lindenhiertha till ny tf vd.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Inga väsentliga händelser efter periodens slut.

Förvaltningsberättelse

Investeringar rapportperioden

Under 2025 gjordes flera tilläggs- och nyinvesteringar. De fyra största redovisas nedan.

<u>Bolag</u>	<u>Investerat belopp</u>
Sprint Bioscience	4,2 MSEK
Tribonex	4,2 MSEK (konvertering av lån till aktier)
Xios3	5 MSEK (konvertibel)
Cloudbackend	5 MSEK

Totalt ca 18,4 MSEK

Resultat

Rörelseresultatet uppgick till -7,9 MSEK (-10,2 MSEK). Årets resultat uppgick till -34,8 MSEK (-13,1 MSEK).

Substansvärde

Substansvärdet per 31 december 2025 uppgick till ca 186,5 MSEK (242), motsvarande 3,53 kr per aktie (6,45). Under året minskade substansvärdet per aktie kraftigt huvudsakligen till följd av nedskrivningar om drygt 50 mkr i den onoterade portföljen, svag kursutveckling för Humble Group som vid årets början utgjorde bolagets största innehav samt att nyemissionen genomfördes till en börskurs (1,33 kr/aktie) som var långt under substansvärdet.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under året till -16,1 MSEK (-12,1 MSEK).

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under året till 5,1 MSEK (-12,1 MSEK).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under året till 18,6 MSEK (0 MSEK).

Flerårsöversikt (Tkr)	2025	2024	2023	2022	2021
Balansomslutning	150 845	168 862	208 428	248 203	354 955
Avkast. på sysselsatt kap. (%)	-23,3	-5,4	-7,6	-1,5	-3,1
Avkastning på eget kap. (%)	-23,4	-7,9	-22,9	-24,3	-8,6
Soliditet (%)	99,2	98,2	86,0	88,8	81,6

Likviditet och finansiering

Per den 31 december 2025 uppgick bolagets likvida medel till 7,9 MSEK (0,2 MSEK).

Finansiella risker

Värderingsrisker

Per den 31 december 2025 bestod ca 69 procent av First Ventures portfölj av onoterade innehav. Uppskattningar av verkligt värde på onoterade portföljbolag är komplicerade och baseras på observerbara marknadsdata eller, om sådana uppgifter saknas, andra värderingstekniker vid tidpunkten för värdering och antaganden om framtida utveckling. Det finns en risk att uppskattningar av verkligt värde är felaktiga och att dessa värden kan förändras väsentligt.

Förändringar i verkligt värde kan medföra betydande förändringar i värdet av First Ventures finansiella anläggningstillgångar och intäkter i form av värdeförändringar av bolagets värdepappersinnehav samt First Ventures resultat över olika rapporteringsperioder, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ påverkan på First Ventures verksamhet, finansiella ställning och framtidsutsikter.

Likviditetsrisker

Likviditetsrisk avser risken att ett bolag inte kan uppfylla sina betalningsåtaganden. I händelse av att befintliga resurser inte uppfyller de åtaganden som First Venture förbundit sig till kan Bolaget behöva söka ytterligare finansiering. Tillgängligheten av ytterligare finansiering beror på ett antal faktorer, såsom marknadsförhållanden, den generella tillgängligheten av kredit, mängden affärsverksamhet, den övergripande tillgängligheten av kredit till sektorn för finansiella tjänster, samt First Ventures kreditvärdighet och kreditkapacitet.

Oro, störningar eller liknande på finansmarknaden kan även vara faktorer som kan komma att påverka tillgången till kapital och First Ventures möjlighet att säkra ytterligare finansiering. En svag likviditet kan även medföra att First Venture inte har möjlighet att delta i finansieringsrundor hos portföljbolagen, vilket hade inneburit utspädning av First Ventures ägande och eventuellt negativ påverkan på First Ventures finansiella resultat.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (tkr):

balanserad vinst	-139 336
fri överkursfond	318 364
årets förlust	-34 796
	144 232
disponeras så att i	
ny räkning överföres	144 232

Styrelsen avser att inte föreslå någon utdelning för 2025

Resultaträkning

<i>Belopp i Tkr</i>	Not	Helår 2025	Helår 2024
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		-	-
Övriga rörelseintäkter		1	-
		-	-
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	2, 3	-7 461	-9 078
Personalkostnader	4	-467	-1 113
		-7 927	-10 191
Rörelseresultat		-7 927	-10 191
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	5	-	1 100
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar	6	-22 168	-1 635
Återföring av nedskrivningar finansiella anläggningstillgångar	6	3 032	-
Resultat övriga värdepapper och fin anläggningstillgångar	7	-18 645	-4 219
Återföring av nedskrivningar övriga värdepapper	7	11 678	755
Övriga ränteintäkter och resultatposter	8	1 053	1 048
Nedskrivning av kortfristiga fordringar	12	-1 819	-
Resultat efter finansiella poster		-34 796	-13 142
Bokslutsdispositioner		-	-
Resultat före skatt		-34 796	-13 142
ÅRETS RESULTAT		-34 796	-13 142

Balansräkning - Tillgångar

<i>Belopp i Tkr</i>	Not	2025-12-31	2024-12-31
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	9	-	-
Fordringar hos intresseföretag och gemensamt styrda företag	10	2 508	6 538
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	11	69 294	78 220
Andra långfristiga värdepappersinnehav	12	61 308	77 800
Andra långfristiga fordringar	13	-	1 352
Summa anläggningstillgångar		133 110	163 910
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		-	-
Övriga fordringar		8 224	2 440
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 555	2 270
		9 779	4 710
<i>Kassa och bank</i>		7 956	242
Summa omsättningstillgångar		17 735	4 952
Summa tillgångar		150 845	168 862

Balansräkning – Eget kapital & Skulder

<i>Belopp i Tkr</i>	Not	2025-12-31	2024-12-31
Eget Kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		5 281	3 752
Bunden överkursfond		121	121
		5 402	3 873
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		318 364	301 274
Balanserad vinst eller förlust		-139 336	-126 194
Årets resultat		-34 796	-13 142
		144 232	161 938
Summa eget kapital		149 634	165 811
Skulder			
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skatteskulder		-	-
Leverantörsskulder		333	306
Skulder till koncernföretag		516	539
Skulder till intresseföretag och gemensamt styrda företag		-	1 597
Övriga kortfristiga skulder		30	114
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		332	495
		1 211	3 051
Summa eget kapital och skulder		150 845	168 862

Förändring i eget kapital

<i>Belopp i Tkr</i>	Aktiekapital	Bunden överkursfond	Överkursfond	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
2025-01-01	3 752	121	301 274	-139 336	165 811
Periodens resultat				-34 796	-34 796
Nyemission	1 528		17 090		18 618
2025-12-31	5 281	121	318 364	-174 132	149 634

	Aktiekapital	Bunden överkursfond	Överkursfond	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
2024-01-01	3 752	121	301 274	-126 194	178 953
Periodens resultat				-13 142	-13 142
2024-12-31	3 752	121	301 274	-139 336	165 811

Kassaflödesanalys

Belopp i tkr

	Helår 2025	Helår 2024
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-7 927	-10 191
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	97	
Räntenetto	4	130
Resultat från övriga värdepapper och fordringar	-0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-7 826	-10 061
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-6 418	-137
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	-1 840	-1922
Ökning(+)/Minskning(-) av kortfristiga fordringar		
Förändring av rörelsekapital	-8 258	-2 059
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-16 084	-12 120

Kassaflödesanalys

Belopp i tkr

	Helår 2025	Helår 2024
Investeringsverksamheten		
Förvärv av intresseföretag	-8 597	-
Förvärv av övriga finansiella anläggningstillgångar	-5 832	-4 932
Avyttring finansiella anläggningstillgångar	18 988	16 273
Årets lämnade lån	-	-179
Årets amorteringar	620	890
Kassaflöde från investeringsverksamheten	5 179	12 052
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	18 619	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	18 619	-
PERIODENS KASSAFLÖDE	7 714	-68
Likvida medel vid årets början	242	310
Likvida medel vid årets slut	7 956	242

Bolagets redovisningsprinciper samt noter

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Belopp i Tkr om inget annat anges.

Allmänna upplysningar

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning K3.

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

Värderingsprinciper m m

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats utifrån anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

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.

Ersättning i form av ränta eller utdelning redovisas som intäkt när det är sannolikt att företaget kommer att få de ekonomiska fördelar som är förknippade med transaktionen och när inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Ränta redovisas som intäkt enligt effektivräntemetoden. Utdelning redovisas när behörigt organ har fattat beslut om att utdelning skall lämnas.

Finansiella instrument

Finansiella instrument redovisas i enlighet med kapitel 11 (Finansiella instrument värderade utifrån anskaffningsvärdet) i BFNAR 2012:1.

En finansiell tillgång bokas bort från balansräkningen när den avtalsenliga rätten till kassaflöde från tillgången upphör, regleras eller när koncernen förlorar kontrollen över den. En finansiell skuld, eller del av finansiell skuld, bokas bort från balansräkningen när den avtalade förpliktelsen fullgörs eller på annat sätt upphör.

Vid det första redovisningstillfället värderas omsättningstillgångar och kortfristiga skulder till anskaffningsvärde. Finansiella anläggningstillgångar och långfristiga skulder värderas vid första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde, vilket normalt är detsamma som verkligt värde (transaktionsvärdet) vid anskaffningstillfället med tillägg av direkt hänförliga transaktionsutgifter såsom courtage.

Upp- och nedskrivning av finansiella instrument
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.

Nedskrivning beräknas som skillnaden mellan redovisat värde och marknadsvärdet. Marknadsvärdet bestäms enligt International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, vilket innebär att noterade andelar värderas till marknadspris.

För onoterade innehav görs en samlad bedömning för att fastställa vilken värderingsmetod och vilka referenspunkter som är lämpligast. Kursen för senaste nyemission med externa investerare alternativt utvecklingen hos närmast jämförbara bolag är de metoder som använts.

Uppskrivning av finansiell tillgång kan ske då det finns en väsentlig och bestående skillnad mellan marknadsvärdet (med beräkning enl ovan för noterade och onoterade tillgångar) och redovisat värde.

Andelar i dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår köpeskillingen som erlagts för aktierna samt förvärvskostnader. Eventuella kapitaltillskott läggs till anskaffningsvärdet när de uppkommer.

Intresseföretag

Innehav av aktier och andelar klassificeras som intresseföretag om koncernen företräder minst 20 % av rösterna eller utövar ett betydande inflytande över företagets driftsmässiga och finansiella styrning.

Andelar i intresseföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår köpeskillingen som erlagts för aktierna samt förvärvskostnader. Eventuella kapitaltillskott läggs till anskaffningsvärdet när de uppkommer.

Bolagets redovisningsprinciper samt noter

Leasing

Leasetagare

Det är tillåtet att redovisa ett leasingavtal som finansiellt i juridisk person. Eftersom detta kräver justeringar i inkomstdeklarationen är detta dock ovanligt. Alla leasingavtal redovisas som operationella leasingavtal.

Operationella leasingavtal

Leasingavgifterna får också fördelas på ett annat systematiskt sätt om det bättre återspeglar leasetagarens ekonomiska nytta under perioden oavsett om avgifterna fördelas på annat sätt eller om avgifterna är upplagda på ett sådant sätt att de endast ökar i takt med förväntad inflation i syfte att kompensera leasegivarens förväntade kostnadsökningar. Leasingavgifterna får också fördelas på ett annat sätt om det bättre återspeglar hur de ekonomiska fördelar som hänförs från objektet minskar över tiden. Leasingavgifterna enligt operationella leasingavtal, inklusive förhöjd förstagångshyra men exklusive utgifter för tjänster som försäkring och underhåll, redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden.

Inkomstskatter

Skatt på årets resultat i resultaträkningen består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är inkomstskatt för innevarande räkenskapsår som avser årets skattepliktiga resultat och den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte redovisats. Uppskjuten skatt är inkomstskatt för skattepliktigt resultat avseende framtida räkenskapsår till följd av tidigare transaktioner eller händelser.

Aktuell skatt värderas utifrån de skattesatser och skatteregler som gällde på balansdagen. Uppskjutna skatter värderas utifrån de skattesatser och skatteregler som är beslutade före balansdagen. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning.

Fordringar och skulder netto redovisas endast när det finns en legal rätt till kvittning.

Aktuell skatt, liksom förändring i uppskjuten skatt, redovisas i resultaträkningen om inte skatten är hänförlig till en händelse eller transaktion som redovisas direkt i eget kapital. Skatteeffekter av poster som redovisas direkt mot eget kapital, redovisas mot eget kapital.

Ersättning till anställda

Ersättningar till anställda i form av löner, bonus, betald semester, betald sjukfrånvaro mm samt pensioner redovisas i takt med intjänandet. Beträffande pensioner och andra ersättningar efter avslutad anställning klassificeras dessa som avgiftsbestämda eller förmånsbestämda pensionsplaner. Bolaget tillämpar avgiftsbestämda planer. Det finns inga övriga långfristiga ersättningar till anställda.

Bolagets redovisningsprinciper samt noter

Koncernbidrag

Koncernbidrag som lämnas till dotterföretag redovisas som en ökning av andelens redovisade värde. Erhållna koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner.

Nyckeltalsdefinitioner

Balansomslutning
Företagets samlade tillgångar.

Avkastn. på sysselsatt kap. (%)

Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av sysselsatt kapital.

Sysselsatt kapital

Totala tillgångar - räntefria skulder.

Avkastning på eget kap. (%)

Resultat efter finansiella poster i procent av justerat eget kapital (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt).

Soliditet (%)

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

Not 2 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	2025	2024
BDO Mälardalen AB		
Revisionsuppdrag	415	276

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt revision och annan granskning utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal.

Detta inkluderar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Not 3 Operationell leasing – leasetagare

	2025	2024
Räkenskapsårets kostnadsförda leasingavgifter - lokalhyra	333	320
<i>Framtida minimileasingavgifter avseende icke uppsägningsbara leasingavtal:</i>		
Inom ett år	333	320
Totalt	333	320

Not 4 Anställda och personalkostnader

	2025	2024
Medelantalet anställda	-	1
<i>varav kvinnor</i>	-	-
<i>varav män</i>	-	1

Löner, ersättning och sociala kostnader (inkl. pension)

	2025	2024
Lön VD och styrelse	350	360
Pensionskostnader	-	36
Lön övriga	-	371
Pensionskostnader	-	12
Summa	350	779
Sociala kostnader	110	371

	2025	2024
Antal styrelseledamöter	3	3
<i>varav kvinnor</i>	1	1
<i>varav män</i>	2	2
Antal övriga befattningshavare inkl. VD	1	1
<i>varav män</i>	1	1

Inga avtalade avgångsvederlag finns.

Bolagets redovisningsprinciper samt noter

Not 5 Resultat från andelar i koncernföretag

	2025	2024
Utdelning på andelar i dotterbolag	-	26 099
Nedskrivning andelar i koncernföretag	-	-24 999
Summa	-	1 100

Not 6 Nedskrivning finansiella anläggningstillgångar

	2025	2024
Nedskrivning andelar instresseftg	-19 241	-1 635
Återförda nedskrivningar	3 032	-
Nedskrivningar fordringar hos intresseföretag	-2 927	-
Totalt	-19 136	-1 635

Not 7 Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar

	2025	2024
Resultat försäljning värdepapper noterade företag	-2 578	590
Nedskrivning.andr.lång.vp.inne hav	-16 067	- 5 743
Återförda nedskrivningar	11 678	1 689
Resultat försäljning kortfristiga placeringar	-	-
Summa	-6 967	-3 464

Not 8 Ränteintäkter och liknande resultatposter

	2025	2024
Ränteintäkter och resultatposter	-	-
Ränteintäkter långfristig fordran intresseföretag	773	102
Ränteintäkter oms.tillgångar	0	1
Ränteintäkter kortfristiga fordringar	284	949
Övriga finansiella intäkter	-	-
Övriga finansiella kostnader	-4	-4
Summa	1 053	1 048

Not 9 Andelar i koncernföretag

	2025	2024
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
- Vid årets början	34 362	34 362
- Förvärv	-	-
- Omklassificering	-	-
Vid årets slut	34 362	34 362
Akkumulerade nedskrivningar:		
- Vid årets början	-34 362	-9 363
- Årets nedskrivningar	-	-24 999
Vid årets slut	-34 362	-34 362
Redovisat värde vid årets slut	-	-

Bolagets redovisningsprinciper samt noter

Specifikation av moderföretagets innehav av aktier och andelar i koncernföretag

	Redovisat värde	
First Venture Listed AB (559019-0426)	-	
First Venture Private AB (556978-7939)	-	
Summa	-	

	2025	2024
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
- Vid årets början	6 538	1 289
- Tillkommande fordringar	3 521	1 279
- Reglerade fordringar	-620	-850
- Nedskrivningar	-2 925	-80
-Omklassificeringar	-4 005	4 900
Redovisat värde vid årets slut	2 508	6 538

Not 11 Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag

	2025	2024
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
- Vid årets början	115 711	109 564
- Förvärv	7 283	6 147
- Avyttringar	-	-
- Omklassificeringar	-	-
Vid årets slut	122 994	115 711
Akkumulerade nedskrivningar:		
- Under året återförd nedskr.	3 032	-
- Årets nedskrivningar	-19 241	-1 635
Vid årets slut	-53 700	-37 491
Redovisat värde vid årets slut	69 294	78 220

Not 10 Fordringar hos intresseföretag och gemensamt styrda företag

	2025	2024
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
- Vid årets början	6 538	1 289
- Tillkommande fordringar	3 521	1 279
- Reglerade fordringar	-620	-850
- Nedskrivningar	-2 925	-80
-Omklassificeringar	-4 005	4 900
Redovisat värde vid årets slut	2 508	6 538

Specifikation av innehav av andelar i intresseföretag

	Redovisat värde
Tribonex (559368-3377)	15 633
Mendi Innovation (559075-4510)	23 650
Pixfam (556955-4271)	1 274
CombiQ (556698-9447)	8 220
Speedment (556739-4936)	4 911
Zigrid (556879-9091)	12 374
Verduro (559350-4631)	0
Virtual E-training (556940-9088)	3 232
Summa	69 294

Not 12 Nedskrivning av kortfristiga fordringar

	2025	2024
Akkumulerade nedskrivningar		
-Årets nedskrivningar	-1 819	-
Redovisat värde vid årets slut	-1 819	-

Bolagets redovisningsprinciper samt noter

Not 13 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	2025	2024
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
- Vid årets början	123 945	136 189
- Tillkommande tillgångar	9 464	382
- Avgående tillgångar	-21 566	-12 627
Vid årets slut	111 843	123 944
Akkumulerade nedskrivningar		
- Vid årets början	-46 144	-41 415
- Avgående tillgångar	-	-
- Under året återförda nedskrivningar	11 678	934
- Årets nedskrivningar	-16 068	-5 663
Vid årets slut	-50 535	-46 144
Redovisat värde vid årets slut	61 308	77 800

Not 14 Andra långfristiga fordringar

	2025	2024
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
- Vid årets början	6 538	15 635
- Tillkommande fordringar	0	-
- Reglerade fordringar	0	-3 097
- Omklassificeringar	-1 350	-6 000
Vid årets slut	5 188	6 538
Akkumulerade nedskrivningar		
- Vid årets början	-5 186	-5 941
- Under året återförda nedskrivn.	-	755
- Årets nedskrivningar	-2	-
Vid årets slut	-5 188	-5 186
Redovisat värde vid årets slut	0	1 352

Not 15 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut
Inga väsentliga händelser efter periodens slut.

Not 16 Närstående transaktioner

Första Entreprenörsfonden i Norden har under året fakturerat bolaget för konsulttjänster avseende tillförordnad vd och CFO om knappt 3,8 mkr. Avtalet upphörde den 31 oktober. M2 Asset Management har under året fakturerat bolaget konsulttjänster avseende tillförordnad vd om knappt 0,4 mkr. I båda fallen bedöms avtalen vara på marknadsmässiga grunder.

Not 17 Koncernuppgifter

Företaget, som utgör moderföretag för en koncern med dotterföretag enligt not 9 upprättar inte någon koncernredovisning med hänvisning till reglerna i Årsredovisningslagen 7 kap 3§.

Kalendarium

Q1 publiceras den 21 maj 2025.
Årsstämma hålls den 3 juni
Q2 publiceras den 19 augusti
Q3 publiceras den 4 november
Q4 publiceras den 18 februari 2027

Kalendarium för 2026 och samtliga rapporter publiceras på bolagets hemsida:

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

Certified Adviser är Redeye Nordic Growth AB
+46 8 121 576 90
E-post: certifiedadviser@redeye.se.

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

Årsredovisningens innehåll bestämdes 2026-02-19.

Stockholm enligt datum för digital signering

Styrelsen för First Venture Sweden AB (publ)

Christina Källenfors
Styrelseordförande

Andreas Lindenharta
Styrelseledamot, tf vd

Karl Brodin
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats enligt datum för digital signering

BDO Mälardalen AB

Thomas Näsfeldt
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i First Venture Sweden AB, org.nr 559124-1251

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för First Venture Sweden AB för år 2025. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 15-31 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av First Venture Sweden ABs finansiella ställning per den 31 december 2025 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 revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till First Venture Sweden 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.

Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 1-14. 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

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 First Venture Sweden AB för år 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 First Venture Sweden 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 ersättningskyldighet 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 ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

BDO Mälardalen AB

Thomas Näsfeldt

Auktoriserad revisor