

Q4 2025

Foto Rune N

Bokslutskommuniké 1 januari – 31 december 2025

First Venture Sweden AB (publ)

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

FINANSIELL SAMMANSTÄLLNING

För fjärde kvartalet uppgick substansvärdeförändringen till -34,4%. Under samma period avkastade First North All-share Index -10,5%.

Tkr	31 dec 2025	30 sept 2025
Substansvärde	186 488	201 721
Substansvärde per aktie (SEK)	3,53	5,38
Aktiekurs	1,37	2,07
Substansrabatt	61,2%	61,5%
Rörelseresultat	-1 800	-1 822

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 HÄNDELSE R UNDER PERIODEN

Under det fjärde kvartalet har bolaget genomfört en företrädesemission, som tecknades till drygt 80 procent, dvs garanten behövde inte tas i anspråk. 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.

ÖVRIGA HÄNDELSE R UNDER PERIODEN

Under oktober genomförde Tribonex en nyemission om totalt 15,7 MSEK där nya investerare i form av Turbine Capital och Almi Invest Greentech tillsammans investerar ca 10 mkr, och resterande är lån som konverteras till aktier, varav First Ventures andel uppgår till drygt 4 mkr. Värde per aktie är oförändrat mot rapporterat värde per Q3.

Under kvartalet har vi även investerat ytterligare 1 mkr i OneTwo Analytics konvertibellån.

HÄNDELSE R EFTER PERIODENS SLUT

Efter periodens slut har vi investerat 2,4 mkr i Zigrid, samt 500 tkr i CombiQ, även i båda dessa fall som konvertibellån inför kommande emissioner.

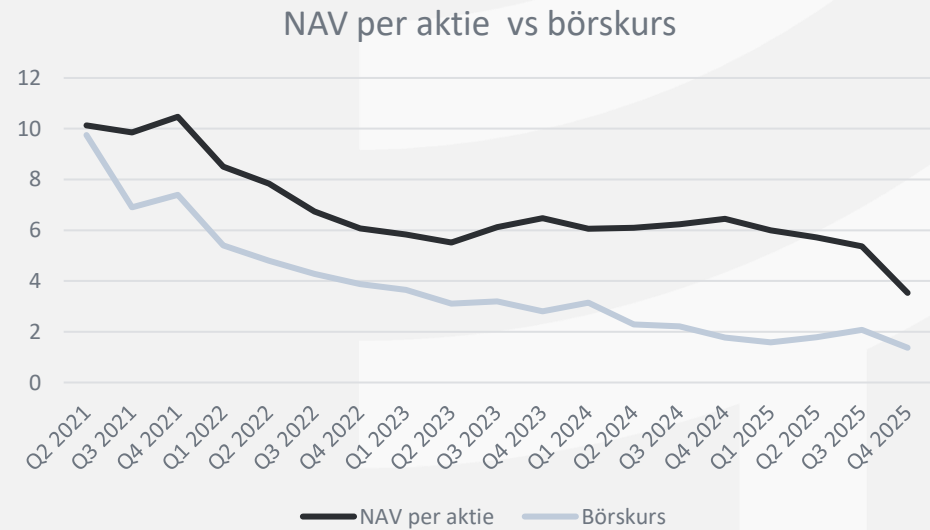
Substansvärde och värdeutveckling

Substansvärde

Substansvärdet per 31 december 2025 uppgick till 186,5 mkr. Substansvärdet per aktie uppgick till 3,53 kr/aktie.

Under fjärde kvartalet minskade substansvärdet med 34,4% och marknadsvärdet minskade med motsvarande 33,8%. Jämförelsevis minskade First North All Share-index med 10,5% under samma period.

Kvartalets nedgång i substansvärde utgörs främst av att Cling Systems skrivits ned med drygt 26 mkr till 0 kr efter att bolaget konstaterat att deras affärsmodell inte var gångbar, och CombiQs värde minskat med 9,5 mkr. Därutöver har värdet i flera andra onoterade portföljbolag också skrivits ner. I substansvärdetabellen redovisas endast bolag med värde överstigande 5 mkr. Inget bolag har avyttrats under perioden.



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

Bästa aktieägare,
Det har varit hög aktivitet under det sista kvartalet där vi bland annat genomfört en företrädesemission, som tecknades till drygt 80 procent, dvs garantin behövde inte tas i anspråk. Bolaget tillfördes drygt 20 mkr före emissionskostnader.

Som kommunicerades i samband med emissionen investerades under december 5 mkr vardera i deep-techbolagen Cloudbackend och Xios3, som båda har som målsättning att lansera sina produkter senare under året. Bolagen är systerbolag med entreprenören Daniel Arthursson som huvudägare. Daniel grundade och utvecklade bland annat Icloud som såldes till Apple för ett antal år sedan.

CloudBackend vill skapa en ny suverän europeisk molnplattform, med fokus på vibekodare, frontend- och mobilapputvecklare. Företaget har investerat 10 miljoner USD och över 10 år för att lösa

säkerhets- och datarelaterade utmaningar så att kunder enkelt kan driva SaaS-bolag.

Xios3, har hållit på lika länge, och menar att de senaste framstegen inom Generative AI 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, dvs genom Xios3 ska man kunna producera mindre och enklare kod som är läsbar och begriplig för fler, vilket också minskar behovet av lagringsutrymme.

Jag har följt bolagen under de senaste åren, och har en klart positiv bild över teamen och vad de åstadkommit hittills.

Sedan jag tillträdde som t.f. vd i slutet av september har jag, som nämndes i förra vd-ordet, i det närmaste genomfört en fördjupad genomgång av innehavens verksamhet och värderingar. Denna genomlysning har resulterat i nettonedskrivningar av våra onoterade tillgångar med drygt 50 mkr eller 30%. Det mesta har redan kommunicerats, och huvuddelen består av att Cling Systems och Verdure nu båda är nedskrivna till noll. Jag och styrelsen ser åtgärden som ett viktigt steg mot ökad transparens gentemot aktieägare och övriga intressenter.

Kvartalets prestation stod vårt noterade innehav Sprint Bioscience för, i och med att de framgångsrikt avyttrade sitt cancerprogram TREX1 till Gilead Sciences.

Affären omfattar en upfront om 14 miljoner USD samt potentiella milstolpsbetalningar kopplade till kliniska, regulatoriska och kommersiella framsteg, vilka sammanlagt kan uppgå till 400 miljoner USD. Det är mycket glädjande att Sprint, och vd Johan Emilsson med team efter ett minst sagt utmanande år lyckades genomföra en för bolaget så viktig affär. Vi äger ca 15,5 procent av kapitalet.

Till sist vill jag önska en trevlig avslutning på den, åtminstone för Stockholm, ovanligt vita vintern och hoppas att alla ägare och intressenter går en fin vår till mötes trots fortsatt geopolitisk spänning, AI-relaterade utsagor och spetsiga politiska utspel.



Andreas Lindenhiertha
t.f. VD First Venture Sweden AB

Finansiell översikt

Periodens resultat

Bolagets förvaltningsresultat för kvartalet uppgick till -1,8 mkr (-2,0).

Förvaltningskostnaderna består främst av konsultkostnader för ledning, kostnader relaterade till att bolaget är noterat inklusive revisionsarvode samt hyreskostnader för lokal.

Periodens resultat uppgår till -27,2 mkr (-6,0), varav nedskrivningar av värdepapper uppgår till -25,3 mkr (-5,7).

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 per årsskiftet till 7,9 mkr (0,2). Övriga tillgångar som inte är värdepapper består huvudsakligen av konvertibellån och reverslån. Nya reverslån kommer inte att ges. Konvertibellån är tänkta att omvandlas till aktier i kommande emissioner och sannolikt kommer även huvuddelen av reverslånen att konverteras till aktier i framtiden.

Eget kapital för perioden uppgick till ca 149,6 mkr (165,8). Soliditeten uppgick till 99,2% (98,2).

Investeringar och avyttringar

Under kvartalet har bolaget investerat drygt 16 mkr i befintliga och nya innehav varav ca 5 mkr genom konvertering av lån till aktier. Under kvartalet har även Humbleaktier för ca 960 tkr avyttrats.

Bolaget är i dagsläget inte engagerade i Pixfam, men det finns äldre reverslån som vi valde att pro rata konvertera till aktier i bolagets senaste företrädesemission. Efter periodens slut pågår ytterligare en emissionsrunda i Pixfam där vi på motsvarande sätt pro rata kommer att konvertera lån till aktier.

Investeringar Q4

Belopp

Cloudbackend	5 mkr
Xios3 (konvertibel)	5 mkr
OneTwo Analytics (konvertibel)	1 mkr
Tribonex (konvertering lån till aktier)	4,2 mkr
Pixfam (konvertering lån till aktier)	0,8 mkr
Knodd vård (konvertering lån till aktier)	0,2 mkr

Totalt:

16,2 mkr

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.

Aktiehandel under kvartalet

Under kvartalet har totalt 3 549 500 aktier (1 234 600) omsatts. Antal ägare uppgår till 1 654.

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. 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.

	Q4 2025	Q3 2025
Lägsta kurs (SEK)	1,32	1,73
Högsta kurs (SEK)	2,09	2,09
Kursutveckling	-34,4%	+15,6%
Antal omsatta aktier	3 549 500	1 234 600

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		

Finansiella rapporter - Resultat

<i>Belopp i tkr</i>	Q4 2025	Q4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	1	0	1	0
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-1 684	-1 933	-7 461	-9 078
Personalkostnader	-117	-116	-467	-1 113
	-1 800	-2 049	-7 927	--10 191
Rörelseresultat	- 1 800	-2 049	-7 927	-10 191
Resultat från finansiella poster				
Resultat från andelar i koncernföretag	0	1 100	0	1 100
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar	-25 345	-5 689	-25 345	-1 635
Resultat övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	-227	667	-2 578	-3 464
Räntenetto	216	-26	1 054	1 048
Resultat efter finansiella poster	-27 156	-5 997	-34 796	-13 142
Bokslutsdispositioner	0	0	0	0
Resultat före skatt	-27 156	-5 997	-34 796	-13 142
Resultat efter skatt	-27 156	-5 997	-34 796	-13 142
PERIODENS RESULTAT	-27 156	-5 997	-34 796	-13 142

Finansiella rapporter - Tillgångar

<i>Belopp i tkr</i>	2025-12-31	2024-12-31
Anläggningstillgångar		
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Andelar i koncernföretag	-	-
Fordringar hos koncernföretag	-	6 538
Andelar i intresseföretag	69 294	78 220
Andra långfristiga värdepappersinnehav	61 307	77 800
Andra långfristiga fordringar	2 508	1 352
Summa anläggningstillgångar	133 109	163 910
Omsättningstillgångar		
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Kundfordringar	0	300
Övriga fordringar	8 224	2 140
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 556	2 270
Summa kortfristiga fordringar	9 780	4 710
<i>Kassa och bank</i>	7 956	242
Summa omsättningstillgångar	17 736	4 952
Summa tillgångar	150 845	168 862

Finansiella rapporter – Eget kapital och skulder

<i>Belopp i tkr</i>	2025-12-31	2024-12-31
Eget Kapital		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital	5 281	3 752
Bunden överkursfond	121	121
	5402	3 873
<i>Fritt eget kapital</i>		
Överkursfond	318 364	301 274
Balanserad vinst eller förlust	-139 336	-126 194
Periodens resultat	-34 796	-13 142
	144 232	161 938
Summa eget kapital	149 634	165 811
Skulder		
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Leverantörsskulder	334	306
Skulder till koncernföretag	516	539
Skulder till intresseföretag och gemensamt styrda företag	-	1 597
Övriga kortfristiga skulder	29	114
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	332	495
	1 211	3 051
Summa eget kapital och skulder	150 845	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	1 528		17 090	-34 796	-16 178
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

Finansiella rapporter – Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalys

Belopp i tkr

	Helår 2025	Helår 2024
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-7 926	-10 191
Räntenetto	0	130
Resultat från övriga värdepapper och fordringar	-0	0
<u>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</u>	<u>-7 926</u>	<u>-10 061</u>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-5 069	-137
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	-1 839	-1922
Ökning(+)/Minskning(-) av kortfristiga fordringar		
Förändring av rörelsekapital	-6 908	-2 059
<u>Kassaflöde från den löpande verksamheten</u>	<u>-14 834</u>	<u>-12 120</u>

Finansiella rapporter – Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalys

Belopp i tkr

	Helår 2025	Helår 2024
Investeringsverksamheten		
Förändring investeringsverksamheten	3 930	12 052
Kassaflöde från investeringsverksamheten	3 930	12 052
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	20 330	0
Emissionskostnader	-1 712	0
Förändring av långfristiga skulder	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	18 618	0
PERIODENS KASSAFLÖDE	7 714	-68
Likvida medel vid årets början	242	310
Likvida medel vid årets slut	7 956	242

Nyckeltal*	2025-12-31	2024-12-31
Balansräkningen		
Balansomslutning	150 845	168 862
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	-23,3%	-5,4%
Avkastning på eget kapital (%)	-23,4%	-7,9%
Soliditet (%)	99,2%	98,2%

* - Se Not 1 för nyckeltalsdefinitioner

Aktier & Substansvärde

	2025-12-31	2024-12-31
Antal registrerade aktier		
	37 941 706	37 524 206
- Varav A-aktier	1 252 500	835 000
- Varav B-aktier	36 689 206	36 689 206
Substansvärde		
Substansvärde (tkr)	186 488	244 071
Substansvärde per aktie (kr)	3,53	6,50
Senaste betalkurs (kr)	1,37	1,77
Substansvärdesrabatt	61,2%	72,9%

	Q4 2025	Q4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Antal aktier	37 941 706	37 524 206	37 941 706	37 524 206
Snittantal aktier	37 524 206	37 524 206	37 524 206	37 524 206
Nuvarande antal aktier (efter registrerad emission)*	52 807 874			
Vinst per aktie (kr)	-0,51	-0,28	-0,66	-0,47

***Nyckeltal**

Notera att nyckeltalen per 25-12-31 inklusive substansvärde per aktie baseras på totalt antal aktier efter genomförd emission som uppgår till 52 807 874 stycken. Det ger en mer rättvisande bild, trots att de nya B-aktierna registrerades först efter årsskiftet, dvs per årsskiftet fanns totalt endast 37 941 706 aktier.

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 / eget kapital.

Soliditet:
eget kapital / totala tillgångar.

Not 2 Redovisningsprinciper

Allmänna redovisningsprinciper - Kvartalsrapporten har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 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 2025-12-31:

Humble Group 7,76 kr/aktie.

Sprint Bioscience 1,47 kr/aktie.

Pixfam (Kiliaro) 0,05 kr/aktie

Lyckegård Group 2,82 kr/aktie

Dlaboratory Sweden 2,4 kr/aktie

Not 4 Närståendetransaktioner

Första Entreprenörsfonden 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 konsulttjänst avseende tillförordnad Vd om knappt 0,4 mkr.

I båda fallen bedöms avtalen vara på marknadsmässiga grunder.

Not 5 Årsstämma och utdelning

Årsstämma kommer att hållas den 3 juni i Stockholm. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att ingen utdelning skall utgå.

Kalendarium

Kalendarium för 2026:

19 februari: Bokslutskommuniké

Vecka 16: Årsredovisning

21 maj, Q1

3 juni årsstämma

19 aug, Q2

4 nov, Q3

Kalendarium för 2027:

18 feb 2027, 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 Sweden AB

+46 8 121 576 90

E-post: certifiedadviser@redeye.se.

Denna delårsrapport har ej granskats av bolagets revisor.

Om First Venture

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

Frågor besvaras av tf vd Andreas Lindenhjerta, Hello@first-venture.se

Stockholm den 19 februari 2026

Styrelsen för First Venture Sweden AB (publ)

Christina Källenfors
Styrelseordförande

Andreas Lindenhjerta
tf vd, Styrelseledamot

Karl Brodin
Styrelseledamot