

Q1 2025



Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2025

First Venture Sweden AB (publ)

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

Första kvartalet 2025

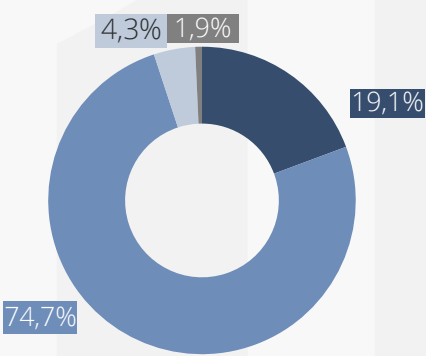
FINANSIELL SAMMANSTÄLLNING

För kvartalet uppgick substansvärdeförändringen till -7,2%. Under samma period avkastade First North All-share Index - 1,2%.

TSEK	31 mars 2025	31 december 2024
Substansvärde	224 709	241 880
Substansvärde per aktie (SEK)	5,99	6,45
Likvida tillgångar och Övriga investeringsinstrument	13 904	9 822
Likvida tillgångar och Övriga investeringsinstrument per aktie (SEK)	0,37	0,26

TSEK	Q1 2025	Q1 2024
Rörelseresultat	-2 337	-2 415
Periodens resultat	-1 692	- 2 066

TSEK	31 mars 2025
Noterade innehav	42 933
Onoterade innehav	167 872
Övriga investeringsinstrument*	9 592
Likvida tillgångar**	4 312



VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RAPPORTPERIODEN

ÖVRIGA HÄNDELSER UNDER RAPPORTPERIODEN

HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODEN

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

*Avser skuldebrev i existerande portföljbolag med olika löptid

** Inkluderar kassa om ca 0,47m SEK, kortfristig fordran om ca 4,7m SEK – kortfristiga skulder om ca 0,8 m SEK

Substansvärdet och värdeutveckling kärninvesteringar

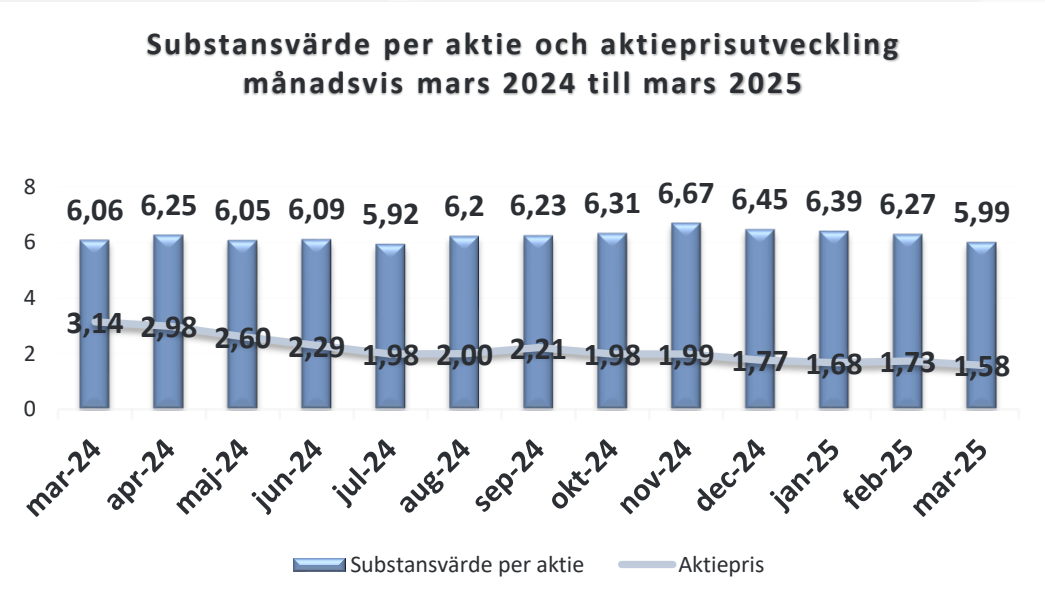
Substansvärdet

Substansvärdet per 31 mars 2025 uppgick till SEK 224 708 846 kronor. Substansvärdet per aktie uppgick till 5,99 kr/aktie.

Under första kvartalet minskade substansvärdet med -7,2%. Jämförelsevis minskade First North All Share-index med - 1,2% under samma period.

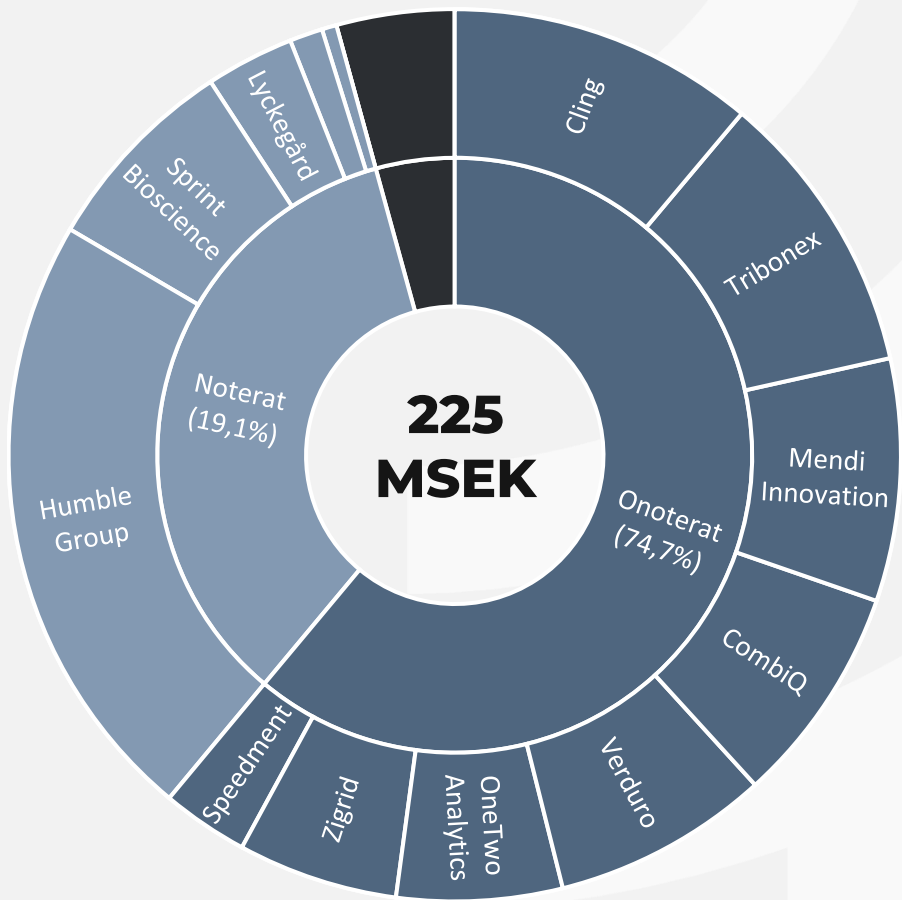
Nedan finns substansvärdet per månad och per aktie samt aktieprisutvecklingen rullande tolv månader under 2024 och 2025.

Värdeutveckling kärninvesteringar
Värdeutveckling för First Venture kärninvesteringar återfinns i tabellen till höger och uppgår totalt till -7,8% under första kvartalet, beroende på nedgång i noterade portföljbolag.



Värdeutveckling kärninvesteringar			
Bolag	Värdering 31 mars 2025	Värdering 31 dec 2024	Förändring
Zigrid	32 382 620	32 382 620	-
Cling Systems	26 070 219	26 070 219	-
Tribonex	24 746 847	24 746 847	-
Humble Group	23 961 814	40 702 656	-41,1%
Mendi Innovations	20 617 532	20 617 532	-
Verduro Group	18 440 000	18 440 000	-
CombiQ	16 418 350	16 418 350	-
OneTwo Analytics	14 071 553	14 071 553	-
Lyckegård	7 957 069	4 265 645	+86,5%
Sprint Bioscience	6 836 155	15 673 619	-56,4%
Speedment	4 911 498	4 911 498	-
Knodd Vård	4 002 369	4 002 369	-
Virtual eTraining	3 231 768	3 231 768	-
Mindforce Gamelab	2 979 504	2 979 504	-
Kiliaro	2 481 415	3 970 264	-37,5%
Dlaboratory	1 696 553	1 764 912	-3,9%
Avyttring minus investeringar under perioden, se sid 7 för Q1-25			
	5 933 248	946 959	
Totalt kärninvesteringar	216 738 514	235 196 315	-7,8%

PORTFÖLJFÖRDELNING



Hälsa	Hållbarhet	Teknologi
43,2%	44,0%	12,8%

SUBSTANSVÄRDE PER 31 MARS 2025

Bolag	Ägarandel	Sektor	Substansvärde (SEK)*	Andel (%)
Zigrig	26,24%	Hållbarhet	32 382 620	14,4%
Cling Systems	11,48%	Hållbarhet	26 070 219	11,6%
Tribonex	46,70%	Hållbarhet	24 746 847	11,0%
Humble Group	0,57%	Hälsa	23 961 814	10,7%
Mendi Innovations	23,39%	Hälsa	20 617 532	9,2%
Verduro Group	30,90%	Hälsa	18 440 000	8,2%
CombiQ	26,47%	Teknologi	16 418 350	7,3%
OneTwo Analytics	10,05%	Hälsa	14 071 553	6,3%
Lyckegård	7,06%	Hållbarhet	7 957 069	3,5%
Sprint Bioscience	14,19%	Hälsa	6 836 155	3,0%
Speedment	24,19%	Teknologi	4 911 498	2,2%
Knodd Vård	2,95%	Hälsa	4 002 369	1,8%
Virtual eTraning	24,32%	Teknologi	3 231 768	1,4%
Mindforce Gamelab	2,37%	Hälsa	2 979 504	1,3%
Kiliaro	30,63%	Teknologi	2 481 415	1,1%
Dlaboratory	3,67%	Hållbarhet	1 696 533	0,8%
Övriga innehav			0	0%
Total			210 805 267	93,8%
Övriga investeringsinstrument**			9 591 369	4,3%
Likvida tillgångar***			4 312 210	1,9%
Substansvärde			224 708 646	100,0%

* Se not 3 för värderingsprinciper

**Avser skuldebrev i existerande portföljbolag med olika löptid
*** Inkluderar kassa om ca 0.47m SEK, kortfristig fordran om ca 4,7 m SEK – kortfristig skulder om ca 0,8 m SEK

Minskat substansvärde i en skakig omvärld.

Bästa aktieägare,

Första kvartalet på det nya året blev geopolitiskt mycket omskakande med osäkra globala spelregler och säkerhetspolitiska utmaningar. Osäkerheten på marknaden ledde till en besvikelse för några av våra större noterade bolag som Humble Group och Sprint Bioscience, som trots ökande omsättning minskade i värde. Resultatet blev att substansvärdestillväxten under första kvartalet minskade med -7,2%. Jämförelsevis föll First North All Share-index med -1,2% under samma period. Sprint Bioscience annonserade en förträdesemission under kvartalet för offensiva satsningar, men i det osäkra marknadsläget som rådde så fick det en stor inverkan på villkor och därmed kursutvecklingen.

Ett noterat portföljbolag som utvecklats väl under kvartalet är Lyckegård med en värdeutveckling på +86,5%. Lyckegård har genomfört en riktad emission på en bra nivå till en ny strategisk ägare.

Mendi Innovation inom hjärnträning är ett bra exempel på portföljbolag som har jobbat hårt för att uppnå ett stabilt positivt kassaflöde och lyckats med det under 2024 och samtidigt löser nya utmaningar som uppstår. Omsättningen under första kvartalet 2025 ökade med 367% till 15,4 Mkr jämfört med 4,2 Mkr under samma kvartal 2024. Totalt har Mendi sålt 5 703 enheter under kvartalet jämfört med 1 605 enheter samma kvartal 2024. Den största marknaden är USA och Mendi har snabbt vidtagit åtgärder för att hantera osäkerheten kring utvecklingen där. Därför etablerar Mendi ett amerikanskt dotterbolag för att effektivisera distributionen, minska driftskostnader och minimera exponeringen för skiftande amerikanska tullbestämmelser, vilket i slutändan förbättrar kundupplevelsen och ger bättre operativ förutsägbarhet. Mendi skalar upp verksamheten effektivt och behåller samtidigt kostnadsdisciplinen, vilket är en bra position för fortsatt lönsam och uthållig tillväxt under 2025.

Zigrid, vårt portföljbolag inom hållbarhet som omvandlar spillvärme vid unikt låga temperaturer till elenergi, har under kvartalet nått ett genombrott och färdigställt en ny generation av Zigrid modulen. Den ska testas under året bland annat i pilotanläggningen hos stålgluteriet BAETTR i Guldsmedshyttan. Produktionsförberedelse pågår för att kunna lansera och börja producera den nya modulen under 2026.

Den nya Zigrid-modulen har en högre verkningsgrad vid lägre temperaturer än tidigare generation vilket öppnar upp för nya applikationsområden. Till exempel vätskekylda datacentraler som växer kraftig i antal, drivet av det ökande användandet av AI. Stort marknadsintresse finns och samarbetsdiskussioner pågår.

Slutligen känns det skönt att våren och sommaren verkar vara på väg även med en kall början på maj, vilket inger hopp om bättre tider. Förhoppningsvis går vi mot en förbättrad geopolitisk situation och minskad osäkerhet i marknaden och därmed 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

Totalresultat

Bolagets resultat för kvartalet uppgick till -2,3 MSEK (-2,4), motsvarande -0,06 (-0,06) kr/aktie.

Kvartalets kostnader uppgick till ca 2,3 MSEK. 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 31 mars 2025 till ca 13,9 MSEK, jämfört med ca 10,5 MSEK per den 31 december 2024.

Eget kapital uppgick per den 31 mars 2025 till ca 164 MSEK. Soliditeten uppgick till 99,2% procent.

Investeringar och avyttringar

Under perioden har inga större investeringar gjorts men avyttringar om 5,9 MSEK.

Bolagsstämma 2025

Årsstämma 2025

Årsstämma för bolaget kommer att hållas den 3 juni kl. 14.00 i Advokatfirman Delphis lokaler på Mäster Samuelsgatan 17 i Stockholm.

Kallelse och övrig information om årsstämman hålls tillgänglig på First Ventures hemsida.

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 det första kvartalet har totalt 4 030 341 aktier omsatts. Antalet transaktioner under perioden uppgick till 1 339 st. med ett genomsnittligt värde per avslut om 4 809 kr.

Antal aktier

	Q1 2025	Q4 2024
Lägsta kurs (SEK)	1,36	1,62
Högsta kurs (SEK)	1,87	2,73
Kursutveckling	-10,5%	-16,0%
Antal omsatta aktier	4 030 341	2 605 379
Antal avslut	1 339	1 282
Snittvärde/avslut (SEK)	4 809	3 770

Största aktieägare per 2025-03-31	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%
Avanza Pension		1 416 644	3,8%	3,1%
Swedbank Försäkring		1 053 641	2,8%	2,3%
Stefan Eriksson		1 006 250	2,7%	2,2%
Nordnet Pensionsförsäkring		870 664	2,3%	1,9%
Anneli Netz		717 906	1,9%	1,6%
Övriga		15 247 784	40,6%	34,0%
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>	Q1 2025	Q1 2024
Rörelsens intäkter		
Nettoomsättning	0	0
Övriga rörelseintäkter	0	0
Rörelsens kostnader		
Övriga externa kostnader	-2 219	-1 642
Personalkostnader	-118	-773
	-2 337	-2 415
Rörelseresultat	-2 337	-2 415
Resultat från finansiella poster		
Resultat från andelar i koncernföretag	0	0
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar	0	0
Resultat övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	400	3
Övriga ränteintäkter och resultatposter	245	346
Resultat efter finansiella poster	-1 692	-2 066
Bokslutsdispositioner		
Resultat före skatt	0	0
Rörelsens intäkter	-1 692	-2 066
PERIODENS RESULTAT	-1 692	-2 066

Finansiella rapporter - Tillgångar

Belopp i tkr

Q1 2025

Q4 2024

Anläggningstillgångar

Finansiella anläggningstillgångar

Andelar i koncernföretag

-

-

Fordringar hos koncernföretag

2 952

6 538

Andelar i intresseföretag

78 220

78 220

Andra långfristiga värdepappersinnehav

72 267

77 800

Andra långfristiga fordringar

6 640

1 352

Summa anläggningstillgångar

160 078

163 910

Omsättningstillgångar

Kortfristiga fordringar

Kundfordringar

0

300

Övriga fordringar

2 443

2 140

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

2 506

2 270

Summa kortfristiga fordringar

4 949

4 710

Kassa och bank

468

242

Summa omsättningstillgångar

5 418

4 952

Summa tillgångar

165 496

168 862

Finansiella rapporter – Eget kapital och skulder

<i>Belopp i tkr</i>	Q1 2025	Q4 2024
Eget Kapital		
<i>Bunder 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	-1 692	-13 142
	160 246	161 938
Summa eget kapital	164 120	165 811
Skulder		
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Leverantörsskulder	430	306
Skulder till koncernföretag	539	539
Skulder till intresseföretag och gemensamt styrda företag	-	1 597
Övriga kortfristiga skulder	36	114
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	371	495
	1 377	3 051
Summa eget kapital och skulder	165 496	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				-1 692	-1 692
2025-03-31	3 752	121	301 274	-141 028	164 119

	Aktiekapital	Bunden överkursfond	Överkursfond	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
2024-01-01	3 752	121	301 274	-126 194	178 953
Periodens resultat				-2 066	-2 066
2024-03-31	3 752	121	301 274	-128 260	176 887

Finansiella rapporter – Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalys

Belopp i tkr

	Q1 2025	Q1 2024
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-2 337	-2 415
Räntenetto	645	349
Resultat från övriga värdepapper och fordringar	0	0
<u>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</u>	<u>-1 692</u>	<u>-2 066</u>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-239	386
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	125	-1063
Ökning(+)/Minskning(-) av kortsiktiga fordringar	-1 798	0
Förändring av rörelsekapital	-1 912	-677
<u>Kassaflöde från den löpande verksamheten</u>	<u>-3 604</u>	<u>-2 743</u>

Finansiella rapporter – Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalys

Belopp i tkr

	Q1 2025	Q1 2024
Investeringsverksamheten		
Förändring investeringsverksamheten	3 830	2 948
Kassaflöde från investeringsverksamheten	3 830	2 948
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	0	0
Emissionskostnader	0	0
Förändring av långfristiga skulder	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0
PERIODENS KASSAFLÖDE	226	205
Likvida medel, kassan vid årets/periodens början	242	310
Likvida medel, kassan vid årets/periodens slut	468	515

Nyckeltal

Nyckeltal*

Belopp i Kronor

Balansräkningen

Balansomslutning

Q1 2025

Q1 2024

165 496

205 299

Avkastning på sysselsatt kapital (%)

-1,0%

-1,2%

Avkastning på eget kapital (%)

-1,0%

-1,2%

Soliditet (%)

99,2%

86,2%

Aktier & Substansvärde

	2025-03-31	2024-03-31
Antal registrerade aktier		
- Varav A-aktier	37 524 206	37 524 206
- Varav B-aktier	835 000	835 000
	36 689 206	36 689 206
Substansvärde		
Substansvärde (kr)	224 708 646	227 274 705
Substansvärde per aktie (kr)	5,99	6,06
Senaste betalkurs* (kr)	1,58	3,14
Substansvärdesrabatt*	73,6%	48,2%
* - Värde per 2025-03-31 respektive 2024-03-31		
	Q1 2025	Q1 2024
Snittantal aktier	37 524 206	37 524 206
Vinst per aktie (kr)	-0,045	-0,055

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 2025-03-31:

Humble Group 9,40 kr/aktie.

Sprint Bioscience 0,69 kr/aktie.

Kiliaro 0,15 kr/aktie

Lyckegård Group 1,94 kr/aktie

Dlaboratory Sweden 2,73 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 15 maj 2025

Styrelsen för First Venture Sweden AB (publ)

Christina Källenfors
Styrelseordförande

Andreas Lindenhjerta
Styrelseledamot

Karl Brodin
Styrelseledamot