

Q3 2025

Foto Rune N

Delårsrapport 1 januari – 30 september 2025

First Venture Sweden AB (publ)

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

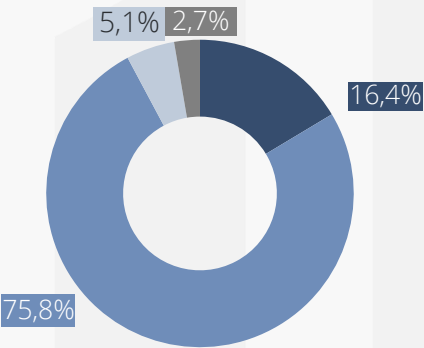
FINANSIELL SAMMANSTÄLLNING

För tredje kvartalet uppgick substansvärdeförändringen till -6,0%. Under samma period avkastade First North All-share Index -2,25%.

TSEK	30 sept 2025	30 juni 2025
Substansvärde	201 721	214 654
Substansvärde per aktie (SEK)	5,38	5,72
Likvida tillgångar och Övriga investeringsinstrument	15 729	13 496
Likvida tillgångar och Övriga investeringsinstrument per aktie (SEK)	0,42	0,36

TSEK	Q3 2025	Q2 2025
Rörelseresultat	-1 822	-1 967
Periodens resultat	- 2 479	-3 469

TSEK	30 sept 2025
Noterade innehav	32 980
Onoterade innehav	153 011
Övriga investeringsinstrument*	10 191
Likvida tillgångar**	5 538



*Avser lånefordringar på existerande portföljbolag med olika löptid

** Inkluderar kassa om ca 0.4m SEK, kortfristig fordran om ca 5,5m SEK – kortfristiga skulder om ca 0,3 m SEK

VÄSENTLIGA HÄNDELSE R UNDER PERIODEN

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

ÖVRIGA HÄNDELSE R UNDER PERIODEN

Under kvartalet har bolaget investerat 0,5 MSEK i ett konvertibellån avseende OneTwo Analytics.

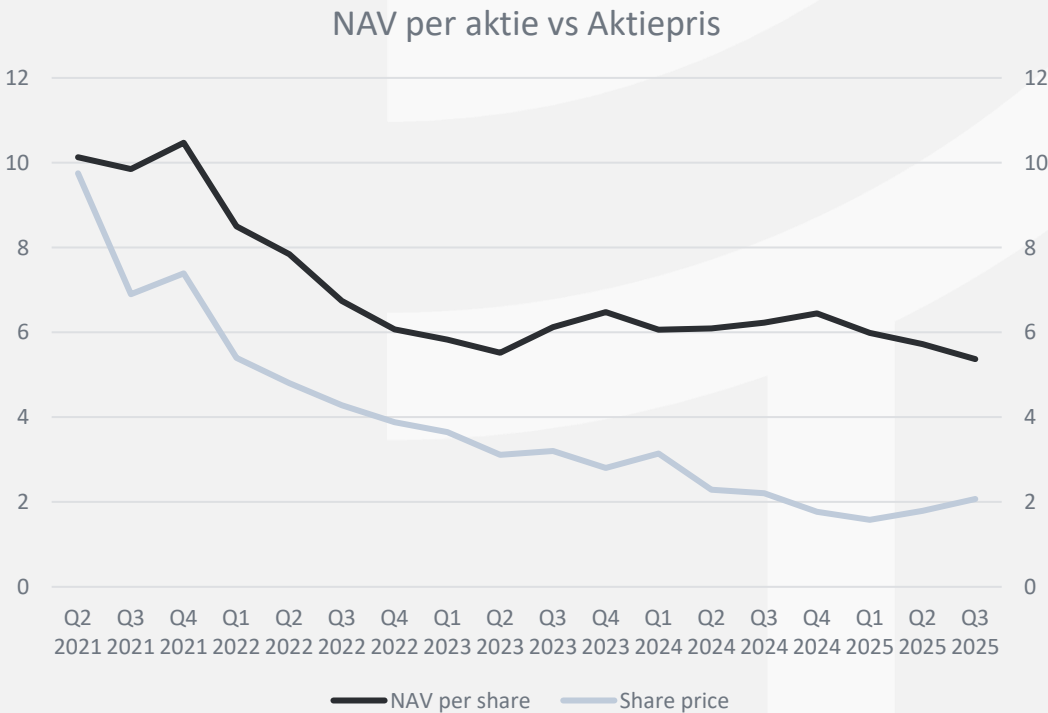
HÄNDELSE R EFTER PERIODENS SLUT

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

Substansvärde
Substansvärdet per 30 september 2025 uppgick till 201 721 TSEK.
Substansvärdet per aktie uppgick till 5,38 kr/aktie.

Under tredje kvartalet minskade substansvärdet med -6,0%.
Jämförelsevis minskade First North All Share-index med -2,25% under samma period.

Kvartalets nedgång i substansvärde utgörs främst av en nedskrivning i Verdure Group om ca 16 mkr.

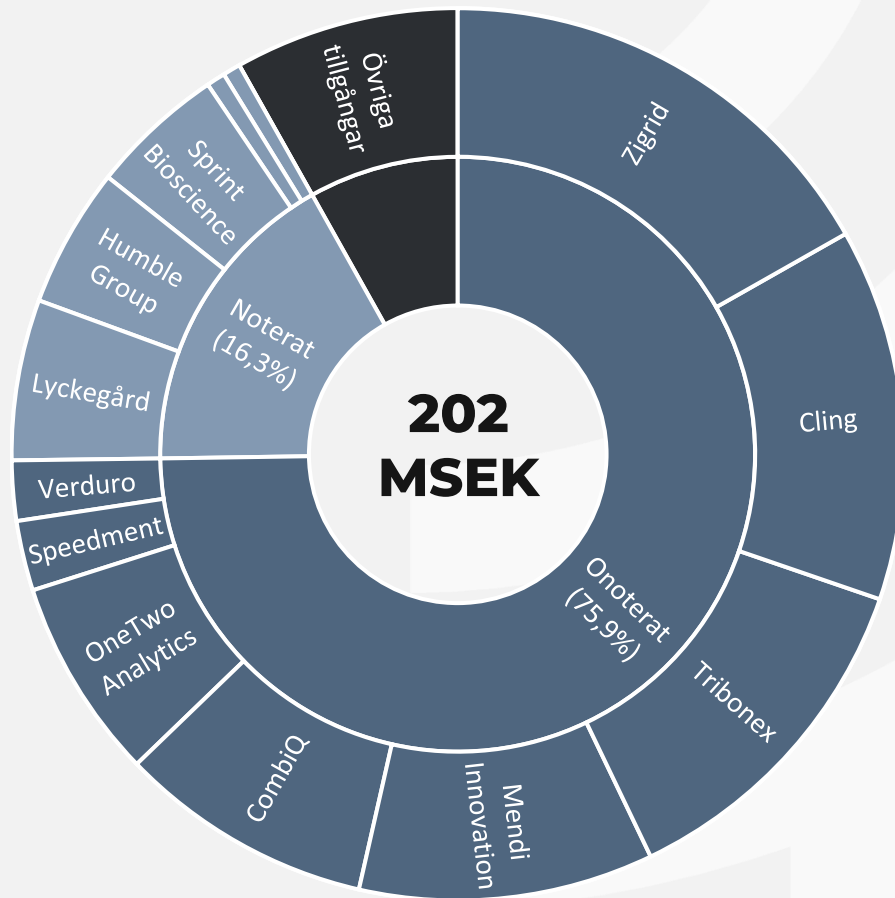


SUBSTANSVÄRDE PER 30 SEPTEMBER 2025

Noterade tillgångar	Sektor	Marknadsvärde, SEK	Kapital	Andel av substansvärdet	
			Ägarandel	Kr/aktie*	%
Lyckegård	Hållbarhet	11 263 754	6,9%	0,30	5,6%
Humble Group	Hälsa	9 757 150	0,3%	0,26	4,8%
Sprint Bioscience	Hälsa	9 411 876	23,4%	0,25	4,7%
Dlaboratory	Hållbarhet	1 306 056	3,6%	0,03	0,6%
Pixfam	Teknologi	1 240 708	30,6%	0,03	0,6%
		32 979 543		0,88	16,3%
Onoterade tillgångar					
Zigrid	Hållbarhet	32 382 620	26,2%	0,86	16,1%
Cling Systems	Hållbarhet	26 070 219	11,5%	0,69	12,9%
Tribonex	Hållbarhet	24 346 847	46,7%	0,65	12,1%
Mendi Innovation	Hälsa	20 617 532	23,4%	0,55	10,2%
CombiQ	Teknologi	17 809 857	21,9%	0,47	8,8%
OneTwo Analytics	Hälsa	14 071 553	10,1%	0,37	7,0%
Speedment	Teknologi	4 911 498	24,2%	0,13	2,4%
Verdure Group	Hälsa	4 187 777	32,1%	0,11	2,1%
Knodd Vård	Hälsa	4 002 369	3,0%	0,11	2,0%
Virtual eTraining	Teknologi	3 231 768	24,3%	0,09	1,6%
Mindforce GameLab	Hälsa	1 379 400	2,4%	0,04	0,7%
		153 011 440		4,08	75,9%
Övriga värdepapper		0		0,00	0,0%
Totalt innehav		185 990 983		4,96	92,2%
Övriga tillgångar inklusive kassa		15 729 573		0,42	7,8%
Substansvärde		201 720 556		5,38	100,0%

* Se not 3 för värderingsprinciper

PORTFÖLJFÖRDELNING



Hälsa

31,4%

Teknologi

13,5%

Hållbarhet

47,3%

Övrigt

7,8%

Bästa aktieägare,

Som någorlunda ny på jobbet tar jag tillfället i akt att se över hur vi arbetar med våra portföljbolag och naturligtvis också hur det ser ut under huven för respektive innehav vad gäller affärsmodell, marknadspotential och vilken kompetens de har behov av framöver, etc. Jag har dock under drygt ett år i styrelsen redan haft en relativt nära dialog med våra större innehav.

Ett led i detta är också att fortsätta minska First Ventures kostnader. Den ledningsförändring som har genomförts innebär en besparing om drygt 1,8 mkr på årsbasis, allt annat lika.

Det pågår ett dedikerat och strukturerat arbete av kompetenta ledningar och medarbetare i våra portföljbolag. Vissa bolag som berörs senare i texten har under året tagit viktiga kliv framåt i sin utveckling, och några har haft ett tuffare år. Där tänker jag framför allt på Verdure Group där vi för kvartalet gör en större nedskrivning om ca 16 MSEK och inväntar effekter av vidtagna åtgärder.

Aktierna i Humble Group har under de senaste två åren successivt avyttrats för att frigöra medel för investeringar och förvaltningskostnader. Ytterligare aktier kommer att avyttras under sista kvartalet.

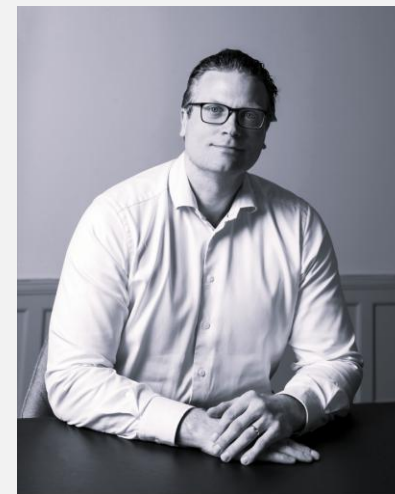
I kategorin positiv utveckling har vi i tidigare rapporter berört OneTwo Analytics, Zigrid och Mendi Innovations. Förväntan kvarstår att Zigrids första moduler för elproduktion ska vara färdigtestade och kunna levereras till kund mot slutet av 2026, medan OneTwo Analytics under året har slutit avtal med ett par nya kunder som är under utrullning, samtidigt som flera viktiga dialoger med potentiella kunder och samarbetspartners är pågående. Från mitten av 2026 är målsättningen att bolaget löpande ska vara kassaflödespositivt.

Mendis intäkter har fortsatt att växa under året (ca 40% yoy) samtidigt som appen successivt har utvecklats. Årets enskilt viktigaste månader med Black Friday och julhandeln återstår, vilket blir viktiga värdeomätare inför nästa år. USA är den i särklass viktigaste marknaden, och i början av oktober lanserades distribution i USA för en mer kostnadseffektiv frakt och för att minska den negativa tulleffekten.

Efter periodens slut har Tribonex genomfört en nyemission och fått in två nya investerare i Turbine Capital och Almi Invest GreenTech, vilket är mycket positivt och jag ser fram emot att samarbeta med ledning och styrelse. Tribonex har flera pågående pilotprojekt bland annat mot tunga fordon och EV-drivlinor, som förväntas avslutas under 2026. Värdet per aktie är efter emissionen oförändrat.

Till sist vill jag uppmärksamma ett av våra noterade innehav, Lyckegård, verksam inom främst bevakning, som i skrivande stund ökat i värde med drygt 150% under året, som en konsekvens av ökad tillväxt, förbättrat resultat och stabilare balansräkning, vilket förstås är en imponerande utveckling.

Jag hoppas inom kort att kunna presentera flera nyheter.



Andreas Lindenhiertha
t.f. VD First Venture Sweden AB

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.

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

Aktiehandel under kvartalet

Under kvartalet har totalt 1 234 600 aktier (2 512 117) omsatts. Antal ägare uppgår till 1 735.

Antal aktier

I slutet av kvartalet uppgick antalet aktier till 37 524 206 fördelat på två aktieslag, där

	Q3 2025	Q2 2025
Lägsta kurs (SEK)	1,73	1,30
Högsta kurs (SEK)	2,09	1,85
Kursutveckling	+15,6%	+14,7%
Antal omsatta aktier	1 234 600	2 512 117

Största aktieägare per 2025-09-30	A-aktier	B-aktier	Procent av aktier	Procent av röster
M2 Asset Management AB, Rutger Arnhult		10 001 438	26,7%	22,2%
Första Entreprenörsfonden i Norden AB	835 000	1 374 932	5,9%	21,2%
Roosgruppen AB, Håkan Roos		3 308 178	8,8%	7,4%
Claesson & Anderzén		1 650 000	4,4%	3,7%
Stefan Eriksson		1 179 224	3,1%	2,6%
Nordnet Pensionsförsäkring		1 137 727	3,0%	2,5%
Swedbank Försäkring		1 053 641	2,8%	2,3%
Avanza Pension		973 134	2,6%	2,2%
Bo Sigurd Netz		600 000	1,6%	1,3%
Magnus Vahlguist, privat och genom bolag		557 000	1,5%	1,2%
Övriga		15 991 659	39,6%	33,4%
Totalt	835 000	36 689 206	100,0%	100%
Summa aktier		37 524 206		

Finansiella rapporter - Resultat

<i>Belopp i tkr</i>	Q3 2025	Q3 2024	Q1-Q3 2025	Q1-Q3 2024
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-1 707	-2 701	-5 777	-7 144
Personalkostnader	-115	-24	-349	-997
	-1 822	-2 725	-6 126	-8 141
Rörelseresultat	- 1 822	-2 725	-6 126	-8 141
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	-934	196	-2 351	-77
Övriga ränteintäkter och resultatposter	277	352	837	1 073
Resultat efter finansiella poster	-2 479	-2 177	-7 640	-7 145
Bokslutsdispositioner				
Resultat före skatt	0	0	0	0
Resultat efter skatt	-2 479	-2 177	-7 640	-7 145
PERIODENS RESULTAT	-2 479	-2 177	-7 640	-7 145

Finansiella rapporter - Tillgångar

Belopp i tkr

Q3 2025

Q3 2024

Anläggningstillgångar

Finansiella anläggningstillgångar

Andelar i koncernföretag

-

36 391

Fordringar hos koncernföretag

0

1 506

Andelar i intresseföretag

80 867

62 766

Andra långfristiga värdepappersinnehav

61 665

86 357

Andra långfristiga fordringar

10 191

7 318

Summa anläggningstillgångar

152 723

194 338

Omsättningstillgångar

Kortfristiga fordringar

Kundfordringar

0

0

Övriga fordringar

2 939

1 840

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

2 945

2 361

Summa kortfristiga fordringar

5 884

4 200

Kassa och bank

415

858

Summa omsättningstillgångar

6 299

5 059

Summa tillgångar

159 022

199 397

Finansiella rapporter – Eget kapital och skulder

<i>Belopp i tkr</i>	Q3 2025	Q3 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	-7 640	-7 145
	154 298	167 935
Summa eget kapital	158 171	171 808
Skulder		
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Leverantörsskulder	39	23
Skulder till koncernföretag	516	26 642
Skulder till intresseföretag och gemensamt styrda företag	-	0
Övriga kortfristiga skulder	31	114
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	266	809
	852	27 588
Summa eget kapital och skulder	159 022	199 397

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				-7 640	-7 640
2025-09-30	3 752	121	301 274	-146 976	158 171

	Aktiekapital	Bunden överkursfond	Överkursfond	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
2024-01-01	3 752	121	301 274	-126 194	178 953
Periodens resultat				-7 145	-7 145
2024-09-30	3 752	121	301 274	-133 339	171 808

Finansiella rapporter – Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalys

Belopp i tkr

	Q1-Q3 2025	Q1-Q3 2024
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-6 126	-8 142
Räntenetto	-1 514	997
Resultat från övriga värdepapper och fordringar	0	0
<u>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</u>	<u>-7 640</u>	<u>-7 145</u>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-1 174	-2 433
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	-2 198	0
Ökning(+)/Minskning(-) av kortfristiga fordringar		
Förändring av rörelsekapital	-3 372	-2 433
<u>Kassaflöde från den löpande verksamheten</u>	<u>-11 012</u>	<u>-9 578</u>

Finansiella rapporter – Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalys

Belopp i tkr

	Q1-Q3 2025	Q1-Q3 2024
Investeringsverksamheten		
Förändring investeringsverksamheten	11 185	10 126
Kassaflöde från investeringsverksamheten	11 185	10 126
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	0	0
Emissionskostnader	0	0
Förändring av långfristiga skulder	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0
PERIODENS KASSAFLÖDE	173	548
Likvida medel, kassan vid årets/periodens början	242	310
Likvida medel, kassan vid årets/periodens slut	415	858

Nyckeltal*		
Belopp i Kronor		
	Q3 2025	Q3 2024
Balansräkningen		
Balansomslutning	159 022	199 397
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	-4,8%	-1,1%
Avkastning på eget kapital (%)	-4,8%	-1,3%
Soliditet (%)	99,5%	86,2%

* - Se Not 1 för nyckeltalsdefinitioner

Aktier & Substansvärde

	2025-09-30		2024-09-30	
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	201 721		233 633	
Substansvärde (tkr)	5,38		6,23	
Substansvärde per aktie (kr)	2,07		2,21	
Senaste betalkurs (kr)	61,5%		64,5%	
Substansvärdesrabatt				
	Q3 2025	Q3 2024	Q1-Q3 2025	Q1-Q3 2024
Snittantal aktier	37 524 206	37 524 206	37 524 206	37 524 206
Vinst per aktie (kr)	-0,07	-0,06	-0,20	-0,19

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 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 2025-09-30:

Humble Group 8,5 kr/aktie.

Sprint Bioscience 0,58 kr/aktie.

Pixfam (Kiliaro) 0,08 kr/aktie

Lyckegård Group 2,82 kr/aktie

Dlaboratory Sweden 2,12 kr/aktie

Not 4 Närståendetransaktioner

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. För perioden jan-sept uppgår kostnaden till knappt 3,4 mkr.

Kommande rapportdatum

Kalendarium för 2025:

Vecka 16: Årsredovisning

15 maj: Delårsrapport Q1 2025

3 juni: Årsstämma

21 augusti: Halvårsrapport 2025

4 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 4 november 2025

Styrelsen för First Venture Sweden AB (publ)

Christina Källenfors
Styrelseordförande

Andreas Lindenhjerta
tf vd, Styrelseledamot

Karl Brodin
Styrelseledamot