

Q1 2026



Nedra Ålebäck, Öland Foto: Ann Lindenhierja

Delårsrapport 1 januari – 31 Mars 2026

First Venture Sweden AB (publ)

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

FINANSIELL SAMMANSTÄLLNING

För första kvartalet uppgick substansvärdeförändringen till 0%. Under samma period avkastade First North All-share Index -14,7%.

Tkr	31 mar 2026	31 dec 2025
Substansvärde	186 524	186 488
Substansvärde per aktie (SEK)	3,53	3,53
Aktiekurs	1,30	1,37
Substansrabatt	63,2%	61,2%
Rörelseresultat	-1 605	-1 800

2026-03-31	Värde tkr	Andel %
■ Noterade innehav	59 993	32,2%
■ Onoterade innehav	120 509	64,6%
■ Övriga tillgångar ink kassa	6 022	3,2%
■ Totalt:	186 524	

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Inga väsentliga händelser under perioden.

ÖVRIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Under perioden har bolaget investerat totalt 4,4 mkr i tre innehav. 2,4 mkr i Zigrid och 1 mkr vardera i One Two Analytics samt CombiQ.

HÄNDELSER EFTER PERIODENS SLUT

Efter periodens slut har samtliga kvarvarande aktier i Humble Group avyttrats. Köpeskillingen uppgick till drygt 7,2 mkr.

Substansvärde och värdeutveckling

Substansvärde

Substansvärdet per 31 mars 2026 uppgick till 186,5 mkr.

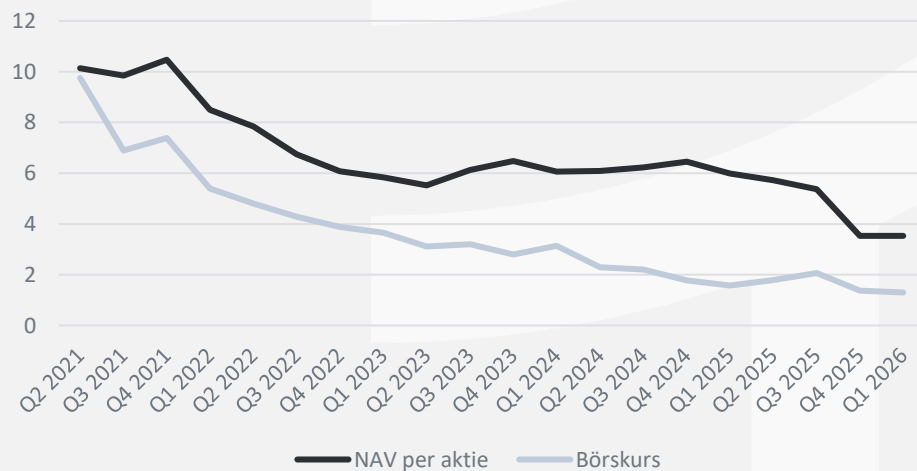
Substansvärdet per aktie uppgick till 3,53 kr/aktie.

Under första kvartalet var substansvärdet oförändrat i förhållande till årsskiftet men marknadsvärdet minskade med motsvarande 5,1%. Jämförelsevis minskade First North All Share-index med 14,7% under samma period.

Under kvartalet ökade den noterade portföljen med drygt 13,9 mkr, kopplat till uppgång i Sprint Bioscience. Den onoterade portföljen minskade med 7,7 mkr, huvudsakligen drivet av värdejusteringar i OneTwo Analytics och Tribonex.

I substansvärdetabellen redovisas endast bolag med värde överstigande 5 mkr. Inget bolag har avyttrats under perioden.

NAV per aktie vs börskurs



SUBSTANSVÄRDE PER 31 MARS 2026

			Kapital	Andel av substansvärdet	
Noterade tillgångar	Sektor	Substansvärde	Ägarandel	Kr/aktie*	%
Sprint Bioscience	Hälsa	38 889	15,5%	0,74	20,8%
Lyckegård	Hållbarhet	11 344	5,9%	0,21	6,1%
Humble Group	Hälsa	7 533	0,2%	0,14	4,0%
Övriga noterade bolag		2 227		0,04	1,2%
		59 993		1,14	32,2%
Onoterade tillgångar					
Zigrid	Hållbarhet	34 794	24,1%	0,66	18,7%
Tribonex	Hållbarhet	24 727	42,0%	0,47	13,3%
Mendi Innovation	Hälsa	22 853	23,4%	0,43	12,3%
OneTwo Analytics	Hälsa	8 408	11,7%	0,16	4,5%
CombiQ	Teknologi	8 611	21,9%	0,16	4,6%
Xios3 (konvertibel)	Teknologi	5 006	N/A	0,09	2,7%
Cloudbackend	Teknologi	5 004	0,8%	0,09	2,7%
Övriga onoterade bolag		11 107		0,21	6,0%
		120 509		2,28	64,6%
Totalt innehav		180 502		3,42	96,8%
Övriga tillgångar inklusive kassa		6 022		0,11	3,2%
Substansvärde		186 524		3,53	100,0%

Hållbarhet	Hälsa	Teknologi	Övrigt
38,8%	43,1%	14,9%	3,2%

* Baserat på 52 807 874 aktier

Sprinta mot sommaren

Bästa aktieägare, Substansvärdet om 186,5 mkr var oförändrat i jämförelse med årsskiftet, medan aktiekursen var ner drygt 5 procent och First North all share index var ner ca 14,7 procent på grund av den turbulenta starten på året med kriget i Iran och stängt Hormuzsund. En konflikt som fortfarande är pågående.

Givet detta är det positivt att vi har haft en bättre utveckling än jämförbart index. Den noterade portföljen har haft en positiv utveckling om knappt 14 mkr drivet av Sprint Bioscience (Sprint). Den onoterade portföljen har fortsatt sin svaga utveckling med en nettovärdeminskning om knappt 8 mkr. Vi har under kvartalet investerat drygt 4,4 mkr i den onoterade portföljen.

Jag får löpande frågor från aktieägare kring våra innehav och bolagets framtid. Engagemanget uppskattas även om jag sällan får svara i sak utan måste hänvisa till redan tillgänglig information. Nedan försöker jag ändå besvara några av de återkommande frågorna.

I vårt memorandum inför företrädesemissionen i december förra året angav vi att vi ser strukturaffärer som ett möjligt alternativ, både för enskilda portföljbolag och för First Venture, när sådana kan bedömas vara värdeskapande för aktieägarna. Även om det för närvarande inte pågår några diskussioner, kommer vi att fortsätta utvärdera olika alternativ under kommande 12 månader.

Efter kvartalets slut avyttrade vi samtliga återstående aktier i Humble Group vilket gav drygt 7,2 mkr.

Vi avser inte att avyttra ytterligare noterade aktier i någon nämnvärd utsträckning under året.

Samtidigt befinner sig flertalet av våra onoterade innehav i en för tidig fas för att kunna avyttras under de kommande kvartalen. Vårt investeringsutrymme kommer därmed att vara begränsat under återstoden av 2026.

En annan återkommande fråga är rabatten mellan substansvärde och börsvärde. Det är enligt min mening rimligt att en förhållandevis omogen onoterad portfölj åsätts en relativt hög rabatt, tills vi kan påvisa kommersiella framsteg i något eller några av innehaven. Jag bedömer fortsatt att vissa av våra onoterade innehav kommer att kunna bygga värde för aktieägarna, samtidigt som det troligtvis finns onoterade innehav som inte kommer att uppvisa tillräckliga framsteg och därmed sannolikt inte kvarstår i portföljen om 6-12 månader.

Vid börsens stängning den 20 maj, var vårt börsvärde 77 mkr. Kassen uppgick till ca 8,6 mkr och värdet på den noterade portföljen till 70 mkr, drivet av Sprints utveckling sedan kvartalsskiftet.

Allt annat lika motsvarar dagens aktiekurs en rabatt om 100 procent på den onoterade portföljen, vilket jag bedömer som väl pessimistiskt.

Vad gäller enskilda styrelseuppdrag i portföljbolagen, så har jag hittills under våren tagit plats i två styrelser.

Dels i Dlaboratory, som är ett mindre noterat innehav inom cleantech och som kring årsskiftet avyttrade större delen av sin verksamhet. De utvärderar nu löpande möjligheter som kan stärka och komplettera kvarvarande verksamhet, inklusive förvärv.

Dels i Sprint, som i dagsläget är vårt största innehav, med en intressant forskningsportfölj.



Andreas Lindenhirta
t.f. VD First Venture Sweden AB

Finansiell översikt

Periodens resultat

Bolagets rörelseresultat för kvartalet uppgick till -1,6 mkr (-2,3).

Förvaltningskostnaderna består främst av konsultkostnader för vd, kostnader relaterade till att bolaget är noterat inklusive revisionsarvode samt hyreskostnader för lokal. Lokalen har dock i sin helhet hyrts ut till två externa parter under första kvartalet.

Periodens resultat uppgår till -1,5 mkr (-1,7).

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 kvartalsslutet till 2,0 mkr (0,5). 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 148,1 mkr (164,1). Soliditeten uppgick till 99,1% (99,2).

Investeringar och avyttringar

Under kvartalet har bolaget investerat drygt 4,4 mkr i befintliga innehav. Under kvartalet har inga aktier avyttrats.

Investeringar Q1

	Belopp
Zigrid	2,4 mkr
OneTwo Analytics	1 mkr
CombiQ	1 mkr
Totalt:	4,4 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.

Antalet aktier fördelar sig på 1 252 500 A-aktier och 51 555 374 B-aktier.

Aktiehandel under kvartalet

Under kvartalet har totalt 2 899 700 aktier (Q4 3 549 500) omsatts. Antal ägare uppgår till 1 607.

Antal aktier

I slutet av kvartalet uppgick antalet aktier till 52 807 874 fördelat på två aktieslag, där varje A-aktie motsvarar tio röster och varje B-aktie motsvarar en röst.

	Q1 2026	Q4 2025
Lägsta kurs (SEK)	1,25	1,32
Högsta kurs (SEK)	1,54	2,09
Kursutveckling	-5,1%	-34,4%
Antal omsatta aktier	2 899 700	3 549 500

Största aktieägare per 2026-03-31	A-aktier	B-aktier	Kapital %	Röster %
M2 Asset Management		15 005 157	28,4%	23,4%
Första Entreprenörsfonden	1 252 500	1 078 935	4,4%	21,2%
Roosgruppen		4 962 267	9,4%	7,7%
Nordnet Pensionsförsäkring		3 711 843	7,0%	5,8%
Familjen Netz		2 345 229	4,4%	3,7%
Avanza Pension		1 760 765	3,3%	2,7%
Claesson & Anderzen		1 650 000	3,1%	2,6%
Swedbank Försäkring		1 037 641	2,0%	1,6%
Magnus Vahlquist, privat och genom bolag		835 500	1,6%	1,3%
Johannes Linderholm		815 794	1,5%	1,3%
Övriga		18 352 243	34,8%	28,6%
Totalt	1 252 500	51 555 374	100,0%	100,0%
Summa aktier		52 807 874		
Summa röster		64 080 374		

Finansiella rapporter - Resultat

<i>Belopp i tkr</i>	Q1 2026	Q1 2025	Helår 2025
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	19	0	1
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	-1 507	-2 219	-7 461
Personalkostnader	-117	-118	-467
	-1 605	-2 337	-7 927
Rörelseresultat	- 1 605	-2 337	-7 927
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	0	0	0
Nedskrivning och återföring av finansiella anläggningstillgångar	0	0	-19 136
Resultat övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	0	400	-6 967
Räntenetto	121	245	1 054
Nedskrivning av kortfristiga fordringar	0	0	-1 819
Resultat efter finansiella poster	-1 484	-1 692	-34 796
Bokslutsdispositioner	0	0	0
Resultat före skatt	-1 484	-1 692	-34 796
Resultat efter skatt	-1 484	-1 692	-34 796
PERIODENS RESULTAT	-1 484	-1 692	-34 796

Finansiella rapporter - Tillgångar

<i>Belopp i tkr</i>	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Fordringar hos koncernföretag	-	2 952	-
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	69 559	78 220	69 294
Andra långfristiga värdepappersinnehav	61 307	72 267	61 307
Fordringar hos intressebolag och gemensamt styrda företag	2 078	0	2 508
Andra långfristiga fordringar	430	6 640	0
Summa anläggningstillgångar	133 375	160 078	133 109
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	0	0	0
Övriga fordringar	12 540	2 443	8 224
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 544	2 506	1 556
Summa kortfristiga fordringar	14 084	4 949	9 780
<i>Kassa och bank</i>	2 025	468	7 956
Summa omsättningstillgångar	16 109	5 418	17 736
Summa tillgångar	149 483	165 496	150 845

Finansiella rapporter – Eget kapital och skulder

<i>Belopp i tkr</i>	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
Eget Kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	5 281	3 752	5 281
Bunden överkursfond	121	121	121
	5402	3 873	5402
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	318 305	301 274	318 364
Balanserad vinst eller förlust	-174 132	-139 336	-139 336
Periodens resultat	-1 484	-1 692	-34 796
	142 689	160 246	144 232
Summa eget kapital	148 090	164 120	149 634
Skulder			
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder	188	430	334
Skulder till koncernföretag	516	539	516
Skulder till intresseföretag och gemensamt styrda företag	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	0	36	29
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	689	371	332
	1 393	1 377	1 211
Summa eget kapital och skulder	149 483	165 496	150 845

Finansiella rapporter – Förändringar i eget kapital

Förändringar i eget kapital Belopp i tkr

	Aktiekapital	Bunden överkursfond	Överkursfond	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
2026-01-01	5 281	121	318 364	-174 132	149 634
Periodens resultat			-59	-1 484	-1 543
2026-03-31	5 281	121	318 305	-175 616	148 090

	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

Finansiella rapporter – Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalys

Belopp i tkr

	Q1 2026	Q1 2025	Helår 2025
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-1 605	-2 337	-7 926
Räntenetto	0	645	0
Resultat från övriga värdepapper och fordringar	121	0	-0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-1 484	-1 692	-7 926
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-159	-239	-5 069
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	-145	125	-1 839
Ökning(+)/Minskning(-) av kortfristiga fordringar	327	-1 798	
Förändring av rörelsekapital	23	-1 912	-6 908
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 461	-3 604	-14 834

Finansiella rapporter – Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalys Belopp i tkr

	Q1 2026	Q1 2025	Helår 2025
Investeringsverksamheten			
Förändring investeringsverksamheten	-4 411	3 830	3 930
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 411	3 830	3 930
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	0	0	20 330
Emissionskostnader	-59	0	-1 712
Förändring av långfristiga skulder	0	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	18 618
PERIODENS KASSAFLÖDE	-5 931	226	7 714
Likvida medel vid årets början	7 956	242	242
Likvida medel vid årets slut	2 025	468	7 956

Nyckeltal

Nyckeltal*

	2026-03-31	2025-12-31
Balansräkningen		
Balansomslutning	149 483	150 845
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	-1,0%	-23,3%
Avkastning på eget kapital (%)	-0,99%	-23,4%
<u>Soliditet (%)</u>	<u>99,1%</u>	<u>99,2%</u>

* - Se Not 1 för nyckeltalsdefinitioner

Aktier & Substansvärde

	2026-03-31	2025-12-31
Antal registrerade aktier		
- Varav A-aktier	52 807 874	37 941 706
- Varav B-aktier	1 252 500	1 252 500
	51 555 374	36 689 206
Substansvärde		
Substansvärde (tkr)	186 524	186 488
Substansvärde per aktie (kr)	3,53	3,53
Senaste betalkurs (kr)	1,30	1,37
Substansvärdesrabatt	63,2%	61,2%

	Q1 2026	Q1 2025	Helår 2025	Helår 2024
Antal aktier	52 807 874	37 524 206	37 941 706	37 524 206
Snittantal aktier	52 807 874	37 524 206	37 524 206	37 524 206
Vinst per aktie (kr)	-0,03	-0,05	-0,66	-0,47

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 2026-03-31:

Humble Group 7,3 kr/aktie.

Sprint Bioscience 2,38 kr/aktie.

Pixfam (Kiliaro) 0,03 kr/aktie

Lyckegård Group 2,84 kr/aktie

Dlaboratory Sweden 2,3 kr/aktie

Not 4 Närståendetransaktioner

M2 Asset Management har under året fakturerat bolaget konsulttjänst avseende tillförordnad vd om knappt 563 tkr (187,5 tkr per månad ink moms).

Avtalet bedöms 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:

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 Nordic Growth 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 21 maj 2026

Styrelsen för First Venture Sweden AB (publ)

Christina Källenfors
Styrelseordförande

Andreas Lindenhjerta
tf vd, Styrelseledamot

Karl Brodin
Styrelseledamot