

# Q4 2024



Foto Vincent Guth

## Bokslutskommuniké 1 januari – 31 december 2024

First Venture Sweden AB (publ)

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

## Fjärde kvartalet 2024

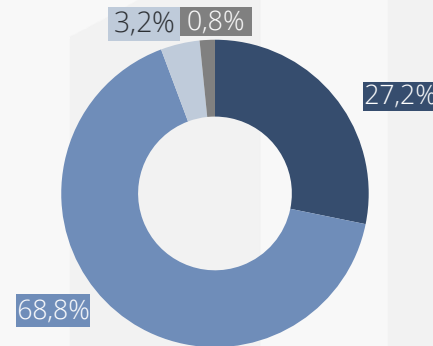
### FINANSIELL SAMMANSTÄLLNING

För fjärde kvartalet uppgick substansvärdeförändringen till +4,5%. Under samma period avkastade First North All-share Index -5,1%. Förändringen av substansvärdet under kalenderåret 2024 uppgick till +0,4 %. First North All-share Index avkastade -2,4 % under samma period.

TSEK	31 december 2024	31 december 2023
Substansvärde	244 071	243 169
Substansvärde per aktie (SEK)	6,50	6,48
Likvida tillgångar och Övriga investeringsinstrument	9 822	13 290
Likvida tillgångar och Övriga investeringsinstrument per aktie (SEK)	0,26	0,35

TSEK	Q4 2024	Q4 2023
Rörelseresultat	-2 049	-3 504
Periodens resultat	-10 525	-28 505

TSEK	31 december 2024
Noterade innehav	66 377
Onoterade innehav	167 872
Övriga investeringsinstrument*	7 869
Likvida tillgångar**	1 953



### VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RAPPORTPERIODEN

#### ÖVRIGA HÄNDELSER UNDER RAPPORTPERIODEN

- First Venture publicerade den 21 november delårsrapport januari – september 2024 som visar på fortsatt ökat substansvärde under tredje kvartalet jämfört med andra kvartalet.

#### HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODEN

\*Avser skuldebrev i existerande portföljbolag med olika löptid

\*\* Inkluderar kassa om ca 0.2m SEK, kortfristig fordran om ca 4,4m SEK – kortfristig skulder om ca 2,7 m SEK

# Substansvärdet och värdeutveckling kärninvesteringar

## Substansvärdet

Substansvärdet per 31 december 2024 uppgick till SEK 244 071 414 kronor efter nedskrivningar. Substansvärdet per aktie uppgick till 6,50 kr/aktie.

Under fjärde kvartalet ökade substansvärdet med +4,4%. Jämförelsevis minskade First North All Share-index med -5,1% under samma period. Nedan finns substansvärdet per månad och per aktie samt aktieprisutvecklingen månadsvis under december 2023 till december 2024.

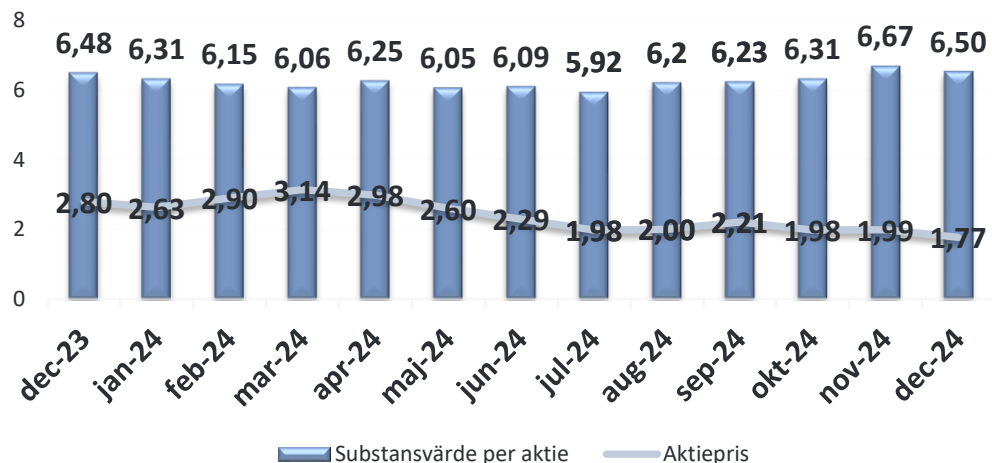
## Omvärderingar

Följande onoterade innehav har skrivits ner under kvartal fyra, Virtual eTraining, Knodd Vård och CombiQ med ca 5,7 MSEK.

## Värdeutveckling kärninvesteringar

Värdeutveckling för First Venture kärninvesteringar efter nedskrivningar och justeringar avyttringar och investeringar återfinns i tabellen till höger och uppgår totalt till +4,7% under andra kvartalet.

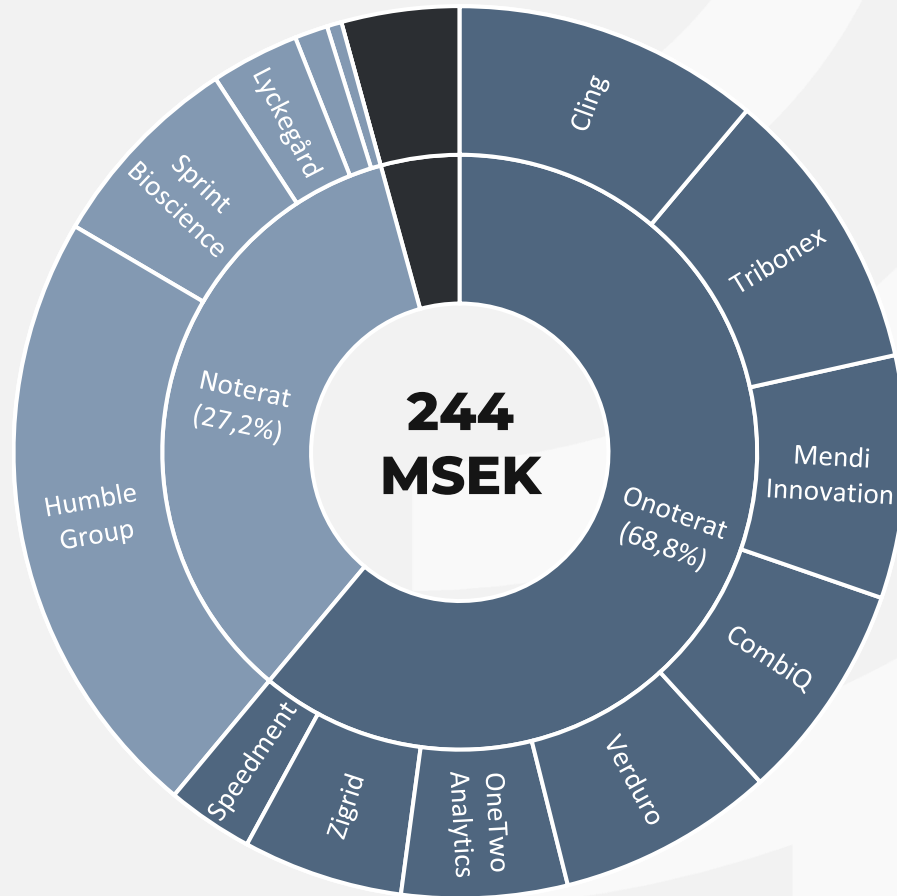
**Substansvärde per aktie och aktieprisutveckling månadsvis dec-2023 till dec-2024**



## Värdeutveckling kärninvesteringar

Bolag	Värdering 31 dec 2024	Värdering 30 sept 2024	Förändring
Humble Group	40 702 656	44 285 824	-8,09%
Zigrid	32 382 620	13 627 075	+137,63%
Cling Systems	26 070 219	26 070 219	-
Tribonex	24 746 847	24 346 847	-
Mendi Innovations	20 617 532	20 617 532	-
Verduro Group	18 440 000	18 440 000	-
CombiQ	16 418 350	20 566 226	-20,17%
Sprint Bioscience	15 673 619	13 157 121	+19,13%
OneTwo Analytics	14 071 553	14 071 553	-
Speedment	4 911 498	4 911 498	-
Lyckegård	4 265 645	4 716 819	-9,57%
Knodd Vård	4 002 369	4 728 900	-15,4%
Kiliaro	3 970 264	2 206 435	+79,94%
Virtual eTraining	3 231 768	4 055 552	-20,31%
Mindforce Gamelab	2 979 504	2 979 504	-
Dlaboratory	1 764 912	1 379 615	+27,93%
<b>Avyttring minus investeringar under perioden, se sid 7 för Q4-24</b>	<b>946 959</b>	<b>3 996 950</b>	
<b>Totalt kärninvesteringar</b>	<b>235 196 315</b>	<b>224 157 670</b>	<b>+4,7%</b>

## PORTFÖLJFÖRDELNING



Hälsa

49,9%

Hållbarhet

38,0%

Teknologi

12,1%

## SUBSTANSVÄRDE PER 31 DECEMBER 2024

Bolag	Ägarandel	Sektor	Substansvärde (SEK)*	Andel (%)
Humble Group	0,73%	Hälsa	40 702 656	16,7%
Zigrid	26,24%	Hållbarhet	32 382 620	13,3%
Cling Systems	11,48%	Hållbarhet	26 070 219	10,7%
Tribonex	46,70%	Hållbarhet	24 746 847	10,1%
Mendi Innovations	23,39%	Hälsa	20 617 532	8,4%
Verduro Group	30,90%	Hälsa	18 440 000	7,6%
CombiQ	26,47%	Teknologi	16 418 350	6,7%
Sprint Bioscience	14,19%	Hälsa	15 673 619	6,4%
OneTwo Analytics	10,05%	Hälsa	14 071 553	5,8%
Speedment	24,19%	Teknologi	4 911 498	2,0%
Lyckegård	7,06%	Hållbarhet	4 265 645	1,7%
Knodd Vård	2,95%	Hälsa	4 002 369	1,6%
Kiliaro	30,63%	Teknologi	3 970 264	1,6%
Virtual eTraning	24,32%	Teknologi	3 231 768	1,3%
Mindforce Gamelab	2,37%	Hälsa	2 979 504	1,2%
Dlaboratory	3,67%	Hållbarhet	1 764 912	0,7%
Övriga innehav			0	0%
<b>Total</b>			<b>234 249 337</b>	<b>96,0%</b>
Övriga investeringsinstrument**			7 869 323	3,2%
Likvida tillgångar***			1 952 754	0,8%
<b>Substansvärde</b>			<b>244 071 414</b>	<b>100,0%</b>

\* Se not 3 för värderingsprinciper

\*\*Avser skuldebrev i existerande portföljbolag med olika löptid

\*\*\* Inkluderar kassa om ca 0.2m SEK, kortfristig fordran om ca 4,4m SEK – kortfristig skulder om ca 2,7 m SEK

## Fortsatt ökat substansvärde för fjärde kvartalet och helåret

Bästa aktieägare,

Fjärde kvartalet blev klart bättre än tredje kvartalet, substansvärdestillväxten under fjärde kvartalet ökade med +4,5%. Jämförelsevis minskade First North All Share-index med -5,1% under samma period. Förändringen av substansvärdet under kalenderåret 2024 uppgick till +0,4 %. First North All-share Index avkastade -2,4% under samma period. Under flera år har vi arbetat med att sänka våra rörelsekostnader och de minskade under Q4 2024 med -57% till ca 2,0 Mkr jämfört med Q4 2023.

Vi har också under de tre senaste åren avkastat bättre än First North All-share index, vilket vi är stolta över. Substansvärdet har ökat tre kvartal i rad och förhoppningsvis fortsätter den goda utvecklingen under 2025 även om det finns utmaningar i det geopolitiska läget.

Enligt Draghi-rapporten måste EU investera 800 miljarder Euro om året för att möta konkurrensen från USA och Kina. EU-Kommissionens ordföranden Ursula von der Leyen förtydligar att EU måste satsa på den gröna och digitala omställningen för att kunna konkurrera. Det är något vi håller med om och passar bra med vår inriktning på teknologi, hälsa och hållbarhet.

Värdeutvecklingen för våra kärninvesteringar har under fjärde kvartalet ökat med +4,7%, och till exempel ökade Sprint Bioscience i värde med + 19,1% och Zigrid med 137,6%. Vi vill välkomna nya aktieägare som tillkommit under 2025.

Zigrid, vårt portföljbolag inom hållbarhet som omvandlar spillvärme vid unikt låga temperaturer till elenergi, har nått viktiga milestones i det EU-sponsrade utvecklingsprojektet och har genomfört en nyemission för att komplettera bidraget från EIC (European Innovation Council) på 2,5 MEUR. Projektet utvecklas väl och följer tidplanen och håller kostnaderna. Under 2025 kommer tester, bland annat i pilotanläggningen hos stålgiuteriet BAETTR i Guldsmedshyttan och produktionsförberedelse ske för att kunna börja producera under 2026 vilket är projektets mål. Det finns även en option från EIC att investera 9 MEUR i Zigrid för att stödja produktion och utrullning av Zigrid moduler. Zigrid är en unik produkt som stödjer den gröna omställningen som von der Leyen vill uppnå och kundintresset är stort.

OneTwo Analytics, vårt portföljbolag inom diabetesvård baserat på AI och molnteknologi arbetar fortsatt hårt för att uppnå positivt kassaflöde vilket vi bedömer kommer att ske under 2025. Det beror på stort kundintresse och ordrar från internationella kunder inom digital diabetesvård som behöver hjälp med att hantera diabetesdata i OneTwo Analytics plattform i molnet.

Ytterligare ett exempel på portföljbolag som också jobbat hårt för att uppnå positivt kassaflöde och lyckats med det under 2024 är Mendi Innovation inom hjärnträning. Omsättningen för 2024 ökade med 47% till 39,9 Mkr jämfört med 27,1 Mkr 2023 och rörelseresultatet 2024 blev +2,86 Mkr jämfört med -5,6 Mkr 2023. Omsättningen ökade kvartal fyra till 19,3 Mkr jämfört 8,9 Mkr Q4 2023. Mendi har skalat upp verksamheten effektivt och samtidigt behållit kostnadsdisciplinen, vilket är en bra position för Mendi för att uppnå en lönsam och uthållig tillväxt under 2025. Siffrorna är preliminära inför bokslutsarbetet.

Jag ser fram emot att under 2025 få återkomma till Er och rapportera om nya spännande händelser och fler viktiga genombrott i våra portföljbolag.



Rune Nordlander  
Grundare och t.f. VD First Venture Sweden AB

## Finansiell översikt

### Totalresultat

Bolagets resultat för fjärde kvartalet uppgick till -2,0 MSEK (-3,5 ), motsvarande -0,05 (-0,09) kr/aktie.

Kvartalets kostnader uppgick till ca 2,0 MSEK (3,5). 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 december 2024 till ca 9,8 MSEK, jämfört med ca 13,3 MSEK per den 30 september 2024.

Eget kapital uppgick per den 31 december 2024 till ca 161 MSEK. Soliditeten uppgick till 97,3%.

### Transaktioner med närstående

Inga transaktioner med närstående har genomförts under perioden.

### Förslag till vinstdisposition

Styrelsen avser att inte föreslå någon utdelning

## Investeringar och avyttringar

Under perioden har två investeringar gjorts med 3,5 MSEK och mindre avyttringar gjorts om ca 4,4 MSEK.

Investering	oktober- december
Zigrid	2,3 MSEK
CombiQ	1,2 MSEK
<b>Totalt</b>	<b>3,5 MSEK</b>

# 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 fjärde kvartalet har totalt 2 605 379 aktier omsatts. Antalet transaktioner under perioden uppgick till 1 282 st. med ett genomsnittligt värde per avslut om 3 770 kr.

## Antal aktier

	Q4 2024	Q3 2024	Helår 2024
Lägsta kurs (SEK)	1,62	1,75	1,62
Högsta kurs (SEK)	2,73	2,42	3,26
Kursutveckling	-16,0%	-3,5%	-36,0%
Antal omsatta aktier	2 605 379	1 692 453	6 126 893
Antal avslut	1 282	1 147	4 555
Snittvärde/avslut (SEK)	3 770	3 058	2 919

Största aktieägare per 2024-12-31	A-aktier	B-aktier	Procent av aktier	Procent av röster
Första Entreprenörsfonden i Norden AB*	835 000	1 126 932	5,2%	21,0%
Rutger Arnhult, M2 Gruppen Asset Management AB		7 901 438	21,1%	17,5%
Håkan Roos, Roosgruppen AB		3 308 178	8,8%	7,4%
Tham Special Investment AB		2 170 769	5,8%	4,8%
Buntel AB		1 973 019	5,3%	4,4%
Movenio Fastighet AB		1 650 000	4,4%	3,7%
Avanza Pension		1 427 916	3,8%	3,2%
Swedbank Försäkring		1 054 241	2,8%	2,3%
Stefan Ericsson		934 676	2,5%	2,1,9%
Nordnet pensionsförsäkringar		791 400	2,1%	1,8%
Övriga		14 350 637	38,2%	33,9%
<b>Totalt</b>	<b>835 000</b>	<b>36 689 206</b>	<b>100,0%</b>	<b>100%</b>
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>	Q4 2024	Q4 2023	Helår 2024	Helår 2023
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Övriga externa kostnader	-1 933	-2 467	-9 077	-9 328
Personalkostnader	-116	-1 037	-1 113	-4 366
	<b>-2 049</b>	<b>-3 504</b>	<b>-10 190</b>	<b>-13 694</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>- 2 049</b>	<b>-3 504</b>	<b>- 10 190</b>	<b>-13 694</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Utdelning på andelar i dotterföretag	26 099	0	26 099	0
Nedskrivningar av andelar i och långfristiga fordringar hos koncernföretag	-24 999		-24 999	-7 680
Nedskrivningar av andelar i och lånfristiga fordringar hos intresseföretag	-10 973		-10 973	-34 643
Återföringar av nedskrivningar av andelar i och långfristiga fordringar hos andra företag.	755	0	755	0
Återföringar av nedskrivningar av andelar i och långfristiga fordringar hos intresseföretag.				18 411
Resultat övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	667	-25 290	590	490
Övriga ränteintäkter och resultatposter	-25	289	1 048	-3 937
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-10 525</b>	<b>-28 505</b>	<b>-17 670</b>	<b>-41 053</b>
Bokslutsdispositioner				
<b>Resultat före skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Rörelsens intäkter	-10 525	-28 505	-17 670	-41 053
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-10 525</b>	<b>-28 505</b>	<b>-17 670</b>	<b>-41 053</b>

# Finansiella rapporter - Tillgångar

*Belopp i tkr*

Helår 2024

Helår 2023

## Anläggningstillgångar

### *Finansiella anläggningstillgångar*

Andelar i koncernföretag

11 792

24 999

Fordringar hos koncernföretag

1 406

1 289

Andelar i intresseföretag

57 721

73 708

Andra långfristiga värdepappersinnehav

81 899

94 774

Andra långfristiga fordringar

6 564

9 694

**Summa anläggningstillgångar**

**159 381**

**204 464**

## Omsättningstillgångar

### *Kortfristiga fordringar*

Kundfordringar

0

0

Övriga fordringar

3 803

2 144

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

2 271

1 510

**Summa kortfristiga fordringar**

**6 074**

**3 654**

### *Kassa och bank*

242

310

**Summa omsättningstillgångar**

**6 316**

**3 964**

**Summa tillgångar**

**165 697**

**208 428**

# Finansiella rapporter – Eget kapital och skulder

<i>Belopp i tkr</i>	Helår 2024	Helår 2023
<b>Eget Kapital</b>		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital	3 752	3 752
Bunden överkursfond	121	121
	<b>3 873</b>	<b>3 873</b>
<i>Fritt eget kapital</i>		
Överkursfond	301 274	301 274
Balanserad vinst eller förlust	-126 194	-85 141
Periodens resultat	-17 670	-41 053
	<b>161 284</b>	<b>175 080</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>161 284</b>	<b>178 953</b>
<b>Skulder</b>		
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Leverantörsskulder	306	936
Skulder till koncernföretag	1 902	26 412
Övriga skulder	1 711	278
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	495	1 849
<b>Summa skulder</b>	<b>4 413</b>	<b>29 475</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>165 697</b>	<b>208 428</b>

## Finansiella rapporter – Förändringar i eget kapital

### Förändringar i eget kapital Belopp i tkr

	Aktiekapital	Bunden överkursfond	Överkursfond	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
2024-01-01	3 752	121	301 274	-126 194	178 954
Periodens resultat				-17 670	-17 670
2024-12-31	3 752	121	301 274	-140 864	161 284

	Aktiekapital	Bunden överkursfond	Överkursfond	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
2023-01-01	3 752	121	301 274	-85 141	220 006
Periodens resultat				-41 053	-41 053
2023-12-31	3 752	121	301 274	-126 194	-178 953

# Finansiella rapporter – Kassaflödesanalys

## Kassaflödesanalys

Belopp i tkr

	Helår 2024	Helår 2023
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	-10 190	-13 646
Räntenetto	-7 480	-3 524
Resultat från övriga värdepapper och fordringar	0	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>--17 670</b>	<b>-17 170</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	- 2 419	10 073
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	-25 061	770
<b>Förändring av rörelsekapital</b>	<b>-27 481</b>	<b>10 843</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-45 151</b>	<b>-6 327</b>

# Finansiella rapporter – Kassaflödesanalys

## Kassaflödesanalys

Belopp i tkr

	Helår 2024	Helår 2023
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förändring investeringsverksamheten *	45 083	-10 975
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>45 083</b>	<b>-10 975</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Nyemission	0	0
Emissionskostnader	0	0
Förändring av långfristiga skulder	0	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>	<b>-68</b>	<b>-17 302</b>
Likvida medel, kassan vid årets/periodens början	310	17 611
Likvida medel, kassan vid årets/periodens slut	242	310

\* Huvudsakligen hänförlig till internt transaktioner vid avveckling av dotterbolag under Q4-24

# Nyckeltal

## Nyckeltal\*

Belopp i Kronor

### Balansräkningen

Balansomslutning

Avkastning på sysselsatt kapital (%)

Avkastning på eget kapital (%)

Soliditet (%)

Helår 2024

Helår 2023

165 697

206 877

-5,5%

-6,4%

-11,0%

-24,0%

97,3%

85,8%

# Aktier & Substansvärde

	2024-12-31	2023-12-31
<b>Antal registrerade aktier</b>		
- 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)	244 071	243 169
Substansvärde per aktie (kr)	6,50	6,48
Senaste betalkurs* (kr)	1,77	2,80
Substansvärdesrabatt*	72,9%	56,8%

\* - Värde per 2024-12-31 respektive 2023-12-31

	Q4 2024	Q4 2023	Helår 2024	Helår 2023
Snittantal aktier	37 524 206	37 524 206	37 524 206	37 524 206
Vinst per aktie (kr)	-0,28	-0,76	-0,47	-1,09



## 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 2024-12-31:

Humble Group 12,45 kr/aktie.

Sprint Bioscience 1,58 kr/aktie.

Kiliaro 0,24 kr/aktie

Lyckegård Group 1,04 kr/aktie

Dlaboratory Sweden 2,84 kr/aktie

## Rapportdatum

---

### Kalendarium för 2025:

Vecka 16: Årsredovisning

15 maj: Delårsrapport Q1 2024

3 juni: Årsstämma

21 augusti: Halvårsrapport 2024

20 november: Delårsrapport Q3 2024

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](mailto:certifiedadviser@redeye.se).

Denna bokslutskommuniké 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](http://www.first-venture.se)

Stockholm den 20 februari 2025

Styrelsen för First Venture Sweden AB (publ)

**Christina Källenfors**  
Styrelseordförande

**Andreas Lindenhjerta**  
Styrelseledamot

**Karl Brodin**  
Styrelseledamot