

# Q3 2023

Foto: Dave (Unsplash.com)

## Delårsrapport 1 januari – 30 september 2023

First Venture Sweden AB (publ)

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

## Tredje kvartalet 2023

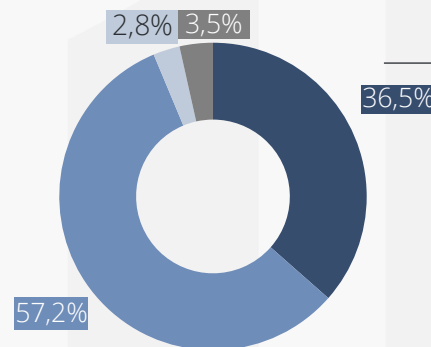
### FINANSIELL SAMMANSTÄLLNING

För kvartalet uppgick substansvärdeförändringen till +10,9%. Under samma period avkastade First North All-share Index -8,3%.

TSEK	30 Sept 2023	30 juni 2023
Substansvärde	229 565	207 044
Substansvärde per aktie (SEK)	6,12	5,52
Likvida tillgångar och Övriga investeringsinstrument	14 423	24 010
Likvida tillgångar och Övriga investeringsinstrument per aktie (SEK)	0,38	0,64

TSEK	Q3 2023	Q2 2023
Rörelseresultat	-3 505	-3 236
Periodensresultat	-3 082	3 400

TSEK	30 sept 2023
Noterade innehav	83 200
Onoterade innehav	130 439
Övriga investeringsinstrument*	6 392
Likvida tillgångar**	8 031



### VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RAPPORTPERIODEN

- VD David Wendel har valt att avsluta sin anställning hos bolaget. Rune Nordlander tillträder som tillförordnad VD. Uppsägningen innebär att David Wendel lämnar sin tjänst i början av nästa år.

### ÖVRIGA HÄNDELSER UNDER RAPPORTPERIODEN

- First Venture välkomnar InnoEnergy som ny delägare och strategisk partner i portföljbolaget Tribonex AB.
- First Ventures portföljbolag Sprint Bioscience AB (publ) har tecknat ett licensavtal med Day One Biopharmaceutical gällande cancerprogrammet VADA till ett värde av 316 MUSD med en uppfrofrontbetaling på 3MUSD och royalty på framtida försäljning. Dessutom kommer Sprint Bioscience att få löpande ersättning för projektledning och fortsatt preklinisk forskning och utveckling under kommande två åren.

### HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODEN

- First Ventures portföljbolag, Alelion Energy Systems meddelade den 4 november att kunds vägran att uppfylla en bindande order på högspänningsbatterisystem uppgående till 150 MSEK har lett till en akut brist på likviditet och tvingat företaget att skicka in sin konkursansökan.

\*Avser skuldebrev i existerande portföljbolag med olika löptid

\*\* Inkluderar kassa om ca 4.4m SEK, kortfristig fodran om 1m SEK samt kapitalförsäkring med noterade innehav om ca 2.6m SEK

# Substansvärdet och värdeutveckling kärninvesteringar

## Substansvärdet

Substansvärdet per 30 september 2023 uppgick till SEK 229 565 365 kronor. Substansvärdet per aktie uppgick till 6,12 kr/aktie.

Under tredje kvartalet ökade substansvärdet med +10,9%. Jämförelsevis ökade First North All Share-index med -8,3% under samma period.

## Värdeutveckling kärninvesteringar

Värdeutveckling för First Ventures kärninvesteringar återfinns i tabellen till höger och uppgår totalt till +13,4% under tredje kvartalet.

Värdeutveckling kärninvesteringar			
Bolag	Värdering 30 sept 2023	Värdering 30 juni 2023	Förändring
Humble Group	42 273 950	30 421 088	+39,0%
Mendi Innovation	20 617 532	20 617 532	-
Tribonex*	20 472 349	21 152 400	-3,2%
Sprint Bioscience	19 715 867	5 548 184	+255,4%
CombiQ	18 629 180	18 629 180	-
Verduro Group	18 440 000	18 440 000	-
Zigrid*	12 000 835	10 598 140	+13,2%
Lyckegård	9 523 800	10 714 275	-11,1%
Cling Systems	8 600 003	8 600 003	-
Speedment	7 363 565	7 363 565	-
One Two Analytics	6 741 500	6 741 500	-
Virtual eTraining	5 069 440	5 069 440	-
Kiliaro	4 828 599	4 438 051	+8,8%
Knodd Vård	4 516 600	4 516 600	-
Mindforce Gamelab	2 788 200	2 728 200	-
Alelion Energy Systems*	1 947 116	3 028 846	-35,7
Dlaboratory	1 233 263	1 889 121	-34,7%
<b>Totalt kärninvesteringar</b>	<b>204 761 799</b>	<b>180 556 125</b>	<b>+13,4%</b>

\* Värdeökningen exkluderat följdinvesteringar och försäljning, se sid 7

## PORTFÖLJFÖRDELNING



**Hälsa**

**50,1%**

**Hållbarhet**

**27,3%**

**Teknologi**

**15,6%**

## SUBSTANSVÄRDE PER 30 SEPTEMBER 2023

Bolag	Sektor	Substansvärde (SEK)*	Andel (%)
Humble Group	Hälsa	42 273 950	18,4%
Tribonex	Hållbarhet	24 346 847	10,6%
Mendi Innovations	Hälsa	20 617 532	9,0%
Sprint Bioscience	Hälsa	19 715 867	8,6%
CombiQ	Teknologi	18 629 180	8,1%
Verduro Group	Hälsa	18 440 000	8,0%
Zigrid	Hållbarhet	13 326 775	5,8%
Lyckegård	Hållbarhet	9 523 800	4,1%
Cling Systems	Hållbarhet	8 600 003	3,7%
Speedment	Teknologi	7 363 565	3,2%
OneTwo Analytics	Hälsa	6 741 500	2,9%
Alelion Energy Systems	Hållbarhet	5 625 000	2,5%
Virtual eTraining	Teknologi	5 069 440	2,2%
Kiliaro	Teknologi	4 828 599	2,1%
Knodd Vård	Hälsa	4 516 600	2,0%
Mindforce Gamelab	Hälsa	2 788 200	1,2%
Dlaboratory	Hållbarhet	1 233 263	0,5%
Övriga innehav		1 641 467	0,7%
<b>Total</b>		<b>215 281 589</b>	<b>93,8%</b>
Övriga investeringsinstrument*		6 391 741	2,8%
Likvida tillgångar**		8 031 432	3,5%
<b>Substansvärde</b>		<b>229 565 365</b>	<b>100,0%</b>

\* Se not 3 för värderingsprinciper

\*Avser skuldebrev i existerande portföljbolag med olika löptid

\*\* Inkluderar kassa om ca 4.4m SEK, kortfristig fodran om 1m SEK samt kapitalförsäkring med noterade innehav om ca 2.6m SEK

## Ökad substansvärdestillväxt + 10,9 procent under tredje kvartalet

Bästa aktieägare,

Hösten är här med höstmörker och kyla både vädermässigt och symboliskt med tanke på allt som hänt hittills i år och den ökande geopolitiska oron.

Jag är dock stolt över att kunna rapportera en substansvärdestillväxt under kvartal tre som uppgick till +10,9%, jämfört med -8,3% för First North All Share Index. Även om det bara är ett enskilt kvartal så känns det bra att vi slår jämförbart index, särskilt under ett på många sätt utmanade år. Vi har tidigare berättat om att många av våra portföljbolag är väl positionerade för att fortsätta sina respektive tillväxtresor. Ett bra exempel på genombrott under kvartalet är Sprint Bioscience aktieuppgång på 260% efter avtal med amerikanska Day One Biopharmaceutical.

Det finns goda tendenser och möjligheter inom flera av våra onoterade portföljbolag, bland annat beroende på sina starka entreprenörsteam och inriktning inom globala megatrender med ökande efterfrågan som hälsa och hållbarhet.

Ett exempel är Mendi Innovations som hittills har levererat hjälpmedel för hjärnträning i form av ett pannband för mätning och en app till mer än 30.000 kunder, varav 70% på den amerikanska marknaden. USA är föregångsland inom området och en enorm marknad. Mendi är unika inom sitt område och den globala resan har bara börjat.

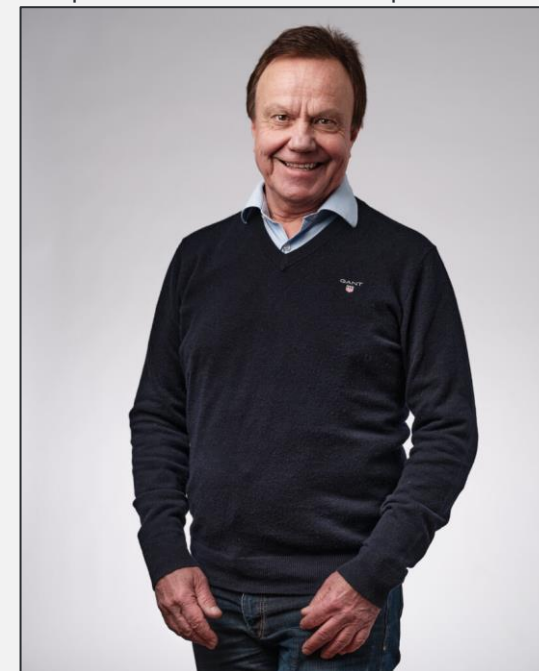
Ett annat exempel är OneTwo Analytics inom diabetes som är ett SaaS bolag inom hälsa, med en app som med hjälp av kontinuerlig glukosmätning i form av CGM enhet och dataöverföring, analyserar mätresultaten med hjälp av AI i molnet och ger råd till patienten och vårdpersonal. Här fick vi ett genombrott i augusti när vi fick ett FDA godkännande, FDA Class 1 exempt listing i USA, vilket öppnar upp den gigantiska amerikanska marknaden på ett unikt sätt. Försäljningen har startat på den amerikanska marknaden och fortsätter utvecklas på den nordiska marknaden.

Ett tredje exempel inom hållbarhet är Cling Systems som har utvecklat ett smart system för global battericirkularitet för att göra det billigare och enklare att återanvända och återvinna litiumjonbatterier. Cling har gått från någon miljon i omsättning till en prognostiserad tiodubbling under 2023. De har också varit

kassaflödespositiva under vissa månader och marknadstillväxten i segmentet är enorm. I Cling har vi investerat tillsammans med ett amerikanskt VC bolag med god insikt i den amerikanska fordonsbranschen.

Ytterligare ett viktigt exempel inom hållbarhet är Zigrid som utvecklat en produkt för att omvandla spillvärme vid unikt låga temperaturer till elenergi med en träffande slogan "Shifting waste heat from problem to power". Den första pilotanläggningen är i gång hos stålgljuteriet BAETTR i Guldsmedshyttan och ett genombrott har nåtts med finansiering framåt. European Innovation Council med en finansieringsbudget på 349 MEUR har utsett Zigrid som ett av 47 EU företag som tilldelats finansiering. Det sker i två steg först ett bidrag på 2,5 MEUR och därtill en option på en större aktieinvestering efter uppnådda milstolpar. Processen för avtal pågår och förväntas bli klar inom kort.

Sammanfattningsvis är jag övertygad om att nya genombrott är på gång i vår spännande portfölj, vilket kan komma att påverka substansvärdet positivt.



Rune Nordlander  
t.f. VD First Venture Sweden AB

## Finansiell översikt

### Totalresultat

Bolagets resultat för kvartalet uppgick till -3,1 MSEK (-2,9), motsvarande -0,08 (0,08) kr/aktie.

Kvartalets kostnader uppgick till ca 3,5 MSEK. Majoriteten av kostnaderna utgörs av förvaltningskostnader, varav ca 1,0 MSEK avser personalkostnader.

### 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 30 september 2023 till ca 14,4 MSEK, jämfört med ca 24,0 MSEK per den 30 juni 2023.

Eget kapital uppgick per den 30 september 2023 till ca 206,0 MSEK. Soliditeten uppgick till 88,0% procent.

### Transaktioner med närstående

Inga transaktioner med närstående har genomförts under perioden.

## Investeringar och avyttringar

Under perioden har tre mindre följdinvesteringar gjorts. Inga större avyttringar har genomförts.

Investering	Juli– September
Alelion Energy Systems	3,7 MSEK
Zigrid	1,3 MSEK
Tribonex	3,9 MSEK
<b>Totalt</b>	<b>8,9 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.

## Aktiehandel under kvartalet

Under det tredje kvartalet har totalt 770 317 aktier omsatts. Antalet transaktioner under perioden uppgick till 1021 st. med ett genomsnittligt värde per avslut om 2 208 kr.

## Antal aktier

I slutet av kvartalet uppgick antalet aktier till 37 524 206 fördelat på två aktieslag, där varje A-aktier motsvarar tio röster och varje B-aktie motsvarar en röst.

Totalt har 750 000 teckningsoptioner erbjudits till anställda i bolaget.

	Q3 2023	Q2 2023
Lägsta kurs (SEK)	2,20	2,51
Högsta kurs (SEK)	3,87	3,00
Kursutveckling	-3,1%	-15,5%
Antal omsatta aktier	770 317	837 063
Antal avslut	1021	981
Snittvärde/avslut	2 208	2562

Största aktieägare per 2023-09-30	A-aktier	B-aktier	Procent av aktier	Procent av röster
Första Entreprenörsfonden i Norden AB*	835 000	789 602	4,3%	20,3%
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%
Buntel AB		2 860 000	7,6%	6,4%
Tham Special Investment AB		2 170 769	5,8%	4,8%
Movenio Fastighet AB		1 650 000	4,4%	3,7%
Avanza Pension		1 310 114	3,5%	2,9%
Swedbank Försäkring		1 051 241	2,8%	2,3%
Lodet AB		757 735	2,0%	1,7%
Mikael Lönn		622 128	1,7%	1,4%
Övriga		9 836 262	39,7%	33,0%
<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>	Q3 2023	Q3 2022	Q1-Q3 2023	Q1-Q3 2022
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	0	30	0	110
Övrig rörelseintäkt	0	-10	0	0
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Personalkostnader	- 979	-1 043	-3 329	-3 003
Övriga externa kostnader (inkl. förvaltningskostnader)	-2 526	-2 357	-6 861	-8 388
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-3 505</b>	<b>-3 380</b>	<b>-10 190</b>	<b>-11 281</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Resultat från andelar i koncernföretag	0	0	0	4 571
Resultat från finansiella anläggningstillgångar	0	0	317	0
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anl.tillgångar	0	25	0	- 5 494
Resultat från försäljning av kortfristiga fordringar	0	0	-4 000	0
Övriga ränteintäkter och resultatposter	424	453	-224	1202
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1	0	-1	0
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>423</b>	<b>478</b>	<b>-3 908</b>	<b>280</b>
<b>Bokslutsdispositioner</b>				
Koncernbidrag	0	0	0	0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-3 082</b>	<b>-2 902</b>	<b>-14 098</b>	<b>-11 001</b>
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-3 082</b>	<b>-2 902</b>	<b>-14 098</b>	<b>- 11 001</b>

# Finansiella rapporter - Tillgångar

<i>Belopp i tkr</i>	Q3 2023	Q3 2022	Helår 2022
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	37 891	36 457	35 017
Fordringar hos koncernföretag	2 421	1 802	1 162
Andelar i intresseföretag	71 939	25 357	70 613
Andra långfristiga värdepappersinnehav	104 388	163 455	91 054
Andra långfristiga fordringar	9 694	23 256	19 450
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>226 333</b>	<b>250 328</b>	<b>217 296</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	43	-6 250	37
Fordringar hos anställda	139	0	141
Fordringar hos koncernbolag	0	1 500	0
Fordringar hos intresseföretag och gemensamtstyrda företag	0	3 358	0
Kortfristiga fordringar	2 005	0	0
Övriga fordringar	0	10 185	11 000
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 284	1 724	2 118
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>3 471</b>	<b>15 261</b>	<b>13 296</b>
<i>Kassa och bank</i>	4 429	40 765	17 611
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>7 900</b>	<b>56 027</b>	<b>30 907</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>234 233</b>	<b>306 355</b>	<b>248 203</b>

# Finansiella rapporter – Eget kapital och skulder

<i>Belopp i tkr</i>	Q3 2023	Q3 2022	Helår 2022
<b>Eget Kapital</b>			
<i>Bunder eget kapital</i>			
Aktiekapital	3 752	3 752	3 752
Bunden överkursfond	121	121	121
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	301 274	301 274	301 274
Balanserad vinst eller förlust	-85 141	-15 424	-15 240
Periodens resultat	-14 099	-11 001	-69 901
<b>Summa eget kapital</b>	<b>205 908</b>	<b>278 722</b>	<b>220 006</b>
<b>Skulder</b>			
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder	220	127	166
Skulder till koncernföretag	26 412	26 369	26 422
Övriga skulder	281	942	225
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 411	193	1 384
<b>Summa skulder</b>	<b>28 325</b>	<b>27 632</b>	<b>28 197</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>234 233</b>	<b>306 355</b>	<b>248 203</b>

## Finansiella rapporter – Förändringar i eget kapital

### Förändringar i eget kapital Belopp i tkr

	Aktiekapital	Nyemission under reg.	Bunden överkursfond	Överkursfond	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
2023-01-01	3 752	0	121	301 274	-85 141	220 007
Periodens resultat					-14 099	-14 099
2023-09-30	3 752	0	121	301 274	-99 240	-205 908
2022-01-01	3 752	0	121	301 274	-15 424	289 724
Periodens resultat					- 11001	-11 001
2022-09-30	3 752	0	121	301 274	-26 425	278 723
2022-01-01	3 752	0	121	301 274	-15 424	289 723
Utgivna teckningsoptioner					184	184
Periodens resultat					-69 901	-65 461
2022-12-31	3 752	0	121	301 274	-85 141	220 006

# Finansiella rapporter – Kassaflödesanalys

## Kassaflödesanalys

Belopp i tkr

	Q1-Q3 2023	Q1-Q3 2022	Helår 2022
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	-10 190	-11 281	-15 031
Räntenetto	-3908	0	1 691
Resultat från övriga värdepapper och fordringar	0	280	-0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-14098</b>	<b>-11 001</b>	<b>-13 340</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	9 824	-63 394	2 248
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	129	26 077	-4 061
<b>Förändring av rörelsekapital</b>	<b>9 953</b>	<b>-37 317</b>	<b>-1 813</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-4 145</b>	<b>-48 318</b>	<b>-15 153</b>

# Finansiella rapporter – Kassaflödesanalys

## Kassaflödesanalys Belopp i tkr

	Q1-Q3 2023	Q1-Q3 2022	Helår 2022
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förändring investeringsverksamheten	-9 037	-16 631	-72 951
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-9 037</b>	<b>-16 631</b>	<b>-72 951</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission	0	0	0
Emissionskostnader	0	0	0
Förändring av långfristiga skulder	0	0	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>	<b>-13 182</b>	<b>-64 949</b>	<b>-88 104</b>
Likvida medel, kassan vid årets/periodens början	17 611	105 715	105 715
Likvida medel, kassan vid årets/periodens slut	4 429	40 765	17 611

# Nyckeltal

## Nyckeltal\*

Belopp i Kronor

### Balansräkningen

Balansomslutning

Avkastning på sysselsatt kapital (%)

Avkastning på eget kapital (%)

Soliditet (%)

Q3 2023

Q3 2022

Helår 2022

234 233

306 355

248 203

-1,5%

-1,05%

-1,5%

-1,5%

-1,04%

-24,3%

87,9%

90,98%

88,8%

# Aktier & Substansvärde

	2023-09-30	2022-09-30
<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
<b>Substansvärde</b>		
Substansvärde (kr)	229 565	252 820
Substansvärde per aktie (kr)	6,12	6,74
Senaste betalkurs* (kr)	3,20	4,29
Substansvärdesrabatt*	47,7%	36,4%
<small>* Värde per 2022-09-30 respektive 2023-09-30</small>		
	<b>Q3 2023</b>	<b>Q3 2022</b>
Snittantal aktier	37 524 206	37 524 206
Vinst per aktie (kr)	-0,08	-0,08



## 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 2023-09-30:

Humble Group 9,1 kr/aktie.

Sprint Bioscience 1,99 kr/aktie.

Kiliaro 0,54 kr/aktie

Lyckegård Group 2,40 kr/aktie

Alelion Energy Systems 0,156 kr/aktie

Dlaboratory Sweden 1,97 kr/aktie

## Nästa rapportdatum

---

Bokslutskommuniké för perioden januari - december 2023 publiceras  
den 22 februari 2024.

Certified Adviser är Redeye AB  
+46 8 121 576 90  
E-post: [certifiedadviser@redeye.se](mailto: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](http://www.first-venture.se)

Stockholm den 23 november 2023

Styrelsen för First Venture Sweden AB (publ)

**Alf Blomqvist**  
Styrelseordförande

**Karl Brodin**  
Styrelseledamot

**Elise Fahlén**  
Styrelseledamot

**Johan Varland**  
Styrelseledamot

**Sara Hermansson**  
Styrelseledamot