

# First Venture Sweden (FIRST B)



## Rådande marknadsläge skapar möjligheter

First Venture Sweden ("First Venture" eller "Bolaget") är ett investmentbolag med fokus på snabbväxande innehav inom megatrender såsom digitalisering, hållbar konsumtion och produktion och hälsa. Inneheten består av både noterade och onoterade innehav med ett tydligt fokus på entreprenörsteamet bakom, och verkar inom marknader med stark medvind och hög förväntad tillväxttakt framöver. Genom en *SOTP-värdering* i kombination med tillämpad substansrabatt, härleds ett värde per aktie om 5,4 SEK i ett Base scenario.

### Starkt management och erfarna storägare

Grundarna av First Venture och tidigare Första Entreprenörsfonden, Rune Nordlander och Peter Werme, har båda cirka 15 års erfarenhet och arbetar aktivt med investeringar inom koncernen. Tillsammans äger grundarna cirka 4 % av aktierna, motsvarande 5,2 MSEK och drygt 20 % av rösterna, vilket ingjuter förtroende i ledningens förmåga att skapa aktieägarvärde framgent. Bland First Ventures storägare återfinns exempelvis finansmannen Rutger Arnhult och techmiljardären Håkan Roos, som tillsammans äger aktier för cirka 35 MSEK, motsvarande cirka 27 % av aktierna i Bolaget.

### Investeringsstrategi med lönsamma resultat

Bolaget har en tydlig investeringsstrategi med fokus på snabbväxande bolag som står inför en kapitalintensiv kommersialiseringssfas, på så sätt kan First Venture hitta en attraktiv riskprofil med en potentiellt hög tillväxt. Genom att arbeta nära entreprenörsteamet får First Venture en tydlig bild av verksamheten och är delaktiga i utvecklingsarbetet framgent, vilket genom ledning och styrelses tidigare erfarenheter borgar för stark tilltro för strategin.

### Attraktiv värdering sett till substansvärde

Utifrån First Ventures egenskaper som investmentbolag härleds värderingen utifrån tillgängliga estimat på portföljinnehavet Humble, samt en DCF- och peer-värdering för övriga noterade innehav och en applicerad substansrabatt om 30 % i ett Base scenario. En Sum of the Parts (SOTP)-värdering tillämpas där marknads-värdet för onoterade innehav förväntas bibehålla dagens marknadsvärde. Sammantaget ges ett substansvärde om 7,7 SEK per aktie år 2023 vilket motiverar ett pris per aktie om 5,4 SEK i ett Base scenario.

### Risker relaterade till innehav

De främsta riskerna i affärsmodellen är relaterade till utvecklingen av portföljinneheten. Bolagets substansvärde är beroende till stora del av marknadspriset av Humble Group, vilka utgör cirka 17,8 % av portföljen. Utöver detta återfinns också risker i huruvida First Venture kan omsätta Bolagets nettokassa om cirka 49 MSEK, då en aktiv investeringsstrategi de senaste åren blivit allt mer eftersökt bland andra investerare. Det är möjligt att det blir svårare att hitta potentiella kandidater till en attraktiv värdering, men det rådande marknadsläget öppnar upp för nya möjligheter.

### VÄRDERINGSINTERVALL

**Bear**  
3,1 kr

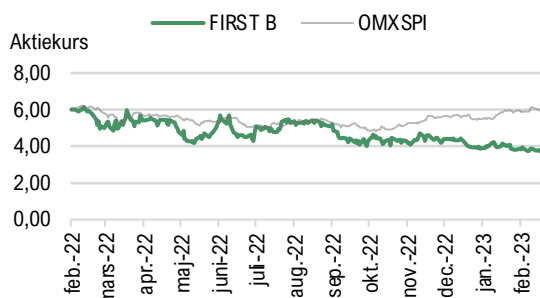
**Base**  
5,4 kr

**Bull**  
7,2 kr

### NYCKELDATA

Senast betalt (2023-03-08)	3,5
Antal Aktier (st.)	37 524 206
Market Cap (MSEK)	131,2
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-49
Enterprise Value (MSEK)	82,2
Lista	Nasdaq First North Growth Market
Kvartalsrapport 1 2023	15 maj 2023

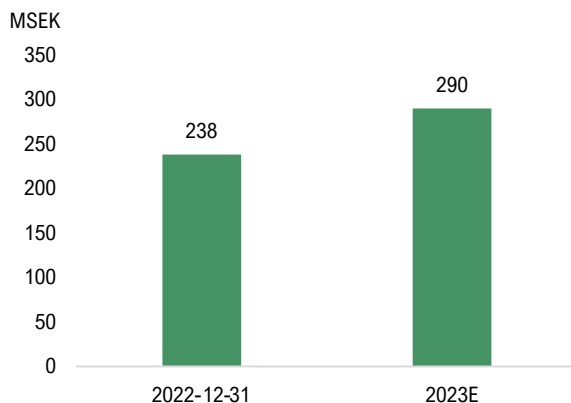
### KURSUUTVECKLING



### HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Rutger Arnhult	20,5 %
Modelio Equity AB	7,3 %
Håkan Roos (RoosGruppen)	6,2 %
Tham Special Investment AB	5,8 %
Movenio Fastigheter AB	4,4 %

### Prognostiserad utveckling av substansvärde



# Disclaimer

---

## Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informationssyfte, för allmän spridning, och är inte avsett att vara rådgivande. Informationen i analyserna är baserade på källor och uppgifter samt utlåtanden från personer som AG bedömer tillförlitliga. AG kan dock aldrig garantera riktigheten i informationen. Alla estimat i analyserna är subjektiva bedömningar, vilka alltid innehåller viss osäkerhet och bör användas varsamt. AG kan därmed aldrig garantera att prognoser och/eller estimat uppfylls. Detta innebär att investeringsbeslut baserat på information från AG eller personer med koppling till AG, alltid fattas självständigt av investeraren. Dessa analyser, dokument och information härrörande AG är avsett att vara ett av flera redskap vid investeringsbeslut. Investerare uppmanas att komplettera med ytterligare material och information samt konsultera en finansiell rådgivare inför alla investeringsbeslut. AG fransäger sig allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av material härrörande AG.

## Intressekonflikter och opartiskhet

För att säkerställa Analyst Groups oberoende har Analyst Group inrättat interna regler för analytiker, utöver detta så har alla analytiker undertecknat avtal i vilket de är skyldiga att redovisa alla eventuella intressekonflikter.

Dessa har utformats för att säkerställa att *KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2016/958 av den 9 mars 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 vad gäller tekniska standarder för tillsyn för de tekniska villkoren för en objektiv presentation av investeringsrekommendationer eller annan information som rekommenderar eller föreslår en investeringsstrategi och för uppgivande av särskilda intressen och intressekonflikter efterlevs.*

För fullständiga regler för våra analytiker se: <https://www.analystgroup.se/interna-regler-ansvarsbegransning/>

## Bull and Bear- Rekommendationer

Rekommendationerna i form av bull alternativt bear syftar till att förmedla en övergripande bild av Analyst Groups åsikt. Rekommendationerna är utarbetade genom noggranna processer bestående av kvalitativ research och övervägning samt diskussion med andra kvalificerade analytiker.

Definition Bull: Bull är en metafor för en positivt inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en positiv framtidsutveckling för bolaget

Definition Bear: Bear är en metafor för en pessimistisk inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en negativ framtidsutveckling för bolaget.

## Övrigt

Denna analys är en så kallad uppdragsanalys. Detta innebär att Analyst Group har mottagit betalning för att göra analysen. Uppdragsgivare **First Venture Sweden AB** (vidare Bolaget) har inte haft någon möjlighet att påverka de delar där Analyst Group har haft åsikter om Bolaget, framtida värdering eller annat som skulle kunna tänkas utgöra en subjektiv bedömning. De delar som Bolaget har kunnat påverka är de delar som är rent faktamässiga och objektiva.

Analytiker äger inte aktier i Bolaget.

## Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2023). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.