

First Venture Sweden (FIRST B)



Rekordhög substansrabatt medför god Risk-Reward

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. Innehaven 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 *Sum of-the-Part-värdering* (SOTP) i kombination med tillämpad substansrabatt, härleds ett värde per aktie om 4,4 SEK (4,3) i ett Base scenario.

Substansvärdet växte med 4,5 % Q-Q

Vid utgången av år 2024 värderades First Ventures innehav till ett substansvärde om 244,1 MSEK, motsvarande ett substansvärde per aktie om 6,5 SEK. Substansvärdet ökade således med 4,5 % Q-Q. First Ventures jämförelseindex First North minskade samtidigt med 5 % under Q4-24, medan First Ventures egen aktiekurs sjönk med 20 %. Substansrabatten ökade därmed under kvartalet och uppgick per slutet av 2024 till 72,9 %, vilket också är den högsta rabatten sedan First Ventures notering år 2021.

Värderingen av Zigrid växte med 138 % under kvartalet

Den största bidragsgivaren till det ökade substansvärdet Q-Q var det onoterade innehavet Zigrid, vars redovisade värdering ökade med 138 %. Innehavet, vilka specialiserar sig på att omvandla spillvärme vid unikt låga temperaturer till elenergi, genomförde en nyemission under kvartalet, i vilken First Venture antas ha deltagit då Bolaget gjorde en tilläggsinvestering om 2,3 MSEK under kvartalet, i vilken Zigrids värdering antas ha ökat. Uppvärderingen av Zigrid synliggör ett värde i First Ventures onoterade portfölj. Å andra sidan genomfördes nedskrivningar av andra innehav under kvartalet om 5,7 MSEK. Detta bör dock ses i ljuset av att investerare erhåller hela First Ventures onoterade portfölj "gratis" genom den höga substansrabatten.

Rekordhög substansrabatt medför god Risk-Reward

First Ventures noterade portfölj värderades till ca 66,4 MSEK vid utgången av Q4-24, motsvarande 103 % av Bolagets Market Cap per 2025-02-25, om Bolagets likvida tillgångar adderas uppgår samma siffra till 118 %. Detta innebär att investerare får hela First Ventures onoterade portfölj "gratis" genom att investera i Bolaget givet nuvarande substansrabatt, vilken First Venture värderar till ca 168 MSEK.

Mindre avyttringar anses nödvändiga för att stärka kassan

De likvida tillgångarna uppgick vid utgången av Q4-24 till 9,8 MSEK, varav kassan 0,2 MSEK. First Ventures kassa antas primärt kunna stärkas genom extern kapitalanskaffning eller försäljning av befintliga innehav, givet den höga substansrabatten anses en extern kapitalanskaffning dock mindre fördelaktig. Således antar Analyst Group att First Venture behöver fortsätta avyttra andelar i de noterade innehaven för att driva den löpande verksamheten, om inte möjligheter att göra Exits i de onoterade innehaven dyker upp.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
2,2 kr

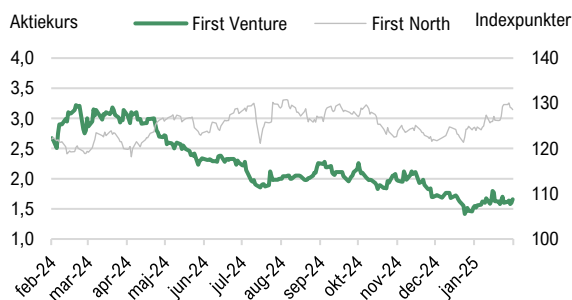
Base
4,4 kr

Bull
5,7 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2025-02-25)	1,72
Antal Aktier (st.)	37 524 206
Market Cap (MSEK)	64,5
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-9,8
Enterprise Value (MSEK)	54,7
Lista	Nasdaq First North Growth Market
Delårsrapport 1 2025	15 maj 2025

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS 2025-01-29)

Rutger Arnhult	21,1 %
Håkan Roos (RoosGruppen)	8,8 %
Tham Special Investment AB	5,8 %
Första Entreprenörsfonden i Norden AB (20,8 % av rösterna)	5,8 %
Claesson & Anderzén	4,4 %

First Ventures substansvärde har minskat med 1 % Y-Y.

Förändring i First Ventures rapporterade substansvärde Y-Y



Dec 2023

Dec 2024

247 MSEK

-1 %

244 MSEK

Rapporterat
substansvärde

Rapporterat
substansvärde

Disclaimer

Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informations syfte, 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 2014-2025). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.