

## Fastställelseintyg

Undertecknad styrelseledamot i Första AP-fonden Kapital AB (org. nr. 556638-9044) intygar att resultaträkningen och balansräkningen har fastställts på årsstämman den 23 april 2025. Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till hur vinsten ska disponeras.

Jag intygar också att innehållet i årsredovisningen och revisionsberättelsen stämmer överens med originalen.

Stockholm

23 april 2025

  
Underskrift / original

Helena Ring  
Namnförtydligande

---

2025051416420

Undertecknad intygar att innehållet i  
årsredovisningen och revisionsberättelsen  
stämmer överens med originalen.

Stockholm den 13 maj 2025



Patrik Määttä

Första AP-fonden Kapital AB

# ÅRSREDOVISNING

2024-01-01—2024-12-31

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen för Första AP-fonden Kapital AB avger härmed sin förvaltningsberättelse för räkenskapsåret 2024-01-01–2024-12-31.

### Verksamhetens art och inriktning

Första AP-fonden Kapital AB startade verksamheten under 2003. Bolaget och styrelsen har sitt säte i Stockholm och ägs i sin helhet av Första AP-fonden (802005-7538). Bolaget är komplementär i Första AP-fonden Kapital KB (969695-6938) och förvaltar de värdepappersplaceringar som görs av Första AP-fonden Kapital KB tillsammans med Första AP-fonden i onoterade andelar i svenska och utländska riskkapitalfonder. Första AP-fonden Kapital AB äger 0,01 % av Första AP-fonden Kapital KB. Bolagets andel i Första AP-fondens Kapital KB redovisas som finansiell investering.

Bolaget är fortsatt komplementär för och har som sådan ett obegränsat ansvar för verksamheten i Första AP-fonden Kapital KB.

Första AP-fonden Kapital AB har under året inte haft någon anställd personal

Bolaget har sitt säte i Stockholm.

Första AP-fonden Kapital AB  
Box 16294  
103 25 STOCKHOLM

### Verksamhet och resultat

Första AP-fonden Kapital KB gjorde under 2024 investeringar om totalt 4 210 (1 511) mkr. Portföljens marknadsvärde uppgick vid årets slut till 35 523 (32 336) mkr med ett återstående investeringsåtagande om totalt 15 142 (11 331) mkr. Årets resultat i Första AP-fonden Kapital KB uppgick till 3 692 (-446) mkr.

I resultat- och balansräkningen redovisas Första AP-fonden Kapital ABs andel av Första AP-fonden Kapitals aktiekapital. Andelen bestäms av bolagets ägarandel i Första AP-fonden Kapital KB. Årets resultat består huvudsakligen av årets förändring av denna andel.

Resultatet före skatt och bokslutsdispositioner uppgick till 281 mkr (-234 mkr).

För resultat och ställning i övrigt hänvisas till följande resultat- och balansräkning samt tilläggsupplysningar. Alla belopp uttrycks i tkr om inget annat anges.

### Framtidsutsikter

Inför 2025 är det vår bedömning är att det mycket osäkra globala geopolitiska läget består. Vi bedömer att den ekonomiska utvecklingen i USA kommer vara något bättre än i EU men kommer att präglas av en ökad oförutsägbarhet på grund av den nya amerikanska administrationen som tillträder i början av året. Inom EU räknar vi med en mer dämpad ekonomisk tillväxt, troligtvis med något lägre räntor jämfört med föregående år. Ett lägre ränteläge skulle vara positivt och skulle kunna leda till en mer aktiv marknad för företagsaffärer och större rörlighet i förvaltarnas riskkapitalfonder. Detta borde leda till ett förbättrat kassaflöde för oss, då en betydande andel av vår riskkapitalportfölj består av tillgångar som är redo att säljas så snart marknaden förbättras. Vad gäller avkastningen är vi försiktigt optimistiska och räknar med en något högre avkastning jämfört med föregående år.

### Händelser efter bokslutsdagen

En betydande händelse efter årsskiftet 2024/2025 är att Regeringen den 31 januari 2025 meddelade att förvaltningen av buffertkapitalet i pensionssystemet ska effektiviseras och bli mer ändamålsenlig. De tre nuvarande buffertfonderna i Stockholm kommer att konsolideras till två. Konsolideringen sker genom att tillgångarna i Första AP-fonden fördelas lika mellan Tredje och Fjärde AP-fonden. Förändringarna förväntas träda i kraft 1 januari 2026. Detta kommer sannolikt att innebära förändringar i ägarbilderna för bolaget.

## Femårsöversikt, tkr

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Årets resultat	281	-234	552	937	15	406	402
Balansomslutning	3 675	3 393	3 627	3 075	2 138	2 147	1 922

## Förslag till vinstdisposition, tkr

Till förfogande står:

Balanserat resultat	3 293
Återlämnat aktieägartillskott	0
Årets resultat	281
Totalt	3 574

Styrelsen föreslår att i ny räkning balanseras 3 574 tkr.

## Förändring i eget kapital, tkr

2024	Aktiekapital	Aktieägar-tillskott	Balanserat resultat	Årets resultat	Eget kapital
Ingående balans	100	0	3 527	-234	3 393
Omföring av fge års resultat			-234	234	0
Återlämnat aktieägartillskott			0	-	0
Årets resultat				281	281
Utgående balans	100	0	3 293	281	3 674

2023	Aktiekapital	Aktieägar-tillskott	Balanserat resultat	Årets resultat	Eget kapital
Ingående balans	100	0	2 975	552	3 627
Omföring av fge års resultat			552	-552	0
Återlämnat aktieägartillskott			0	-	0
Årets resultat				-234	-234
Utgående balans	100	0	3 527	-234	3 393

## Resultaträkning, tkr

		2024-12-31	2023-12-31
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Räntenetto			
Övriga externa kostnader		3	1
<i>Resultat från finansiella placeringar</i>			
Resultat från finansiella investeringar		278	-235
<b>Årets resultat före skatt</b>		<b>281</b>	<b>-234</b>
Skattekostnad	Not 2		
<b>Årets resultat efter skatt</b>		<b>281</b>	<b>-234</b>

## Balansräkning, tkr

		2024-12-31	2023-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Övrig kortfristig fordran			
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Finansiella investeringar	Not 3	3 571	3 294
Kassa och Bank		103	100
<b>Summa tillgångar</b>		<b>3 675</b>	<b>3 393</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital, 1 000 aktier, kvotvärde 100		100	100
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat		3 293	3 527
Årets resultat		281	-234
<b>Summa eget kapital</b>		<b>3 675</b>	<b>3 393</b>
<b>Skulder</b>			
Övrig skuld		0	0
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>3 675</b>	<b>3 393</b>

## Noter

### Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

#### *Allmänna redovisningsprinciper*

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

#### *Koncernuppgifter*

Bolaget ägs till 100 % av Första AP-fonden (802005-7538).

#### *Intäkter*

Bolagets intäkter består av resultat från finansiella investeringar och redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

#### *Finansiella investeringar*

Finansiella investeringar redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

#### *Finansiella instrument*

Finansiella instrument redovisas i enlighet med reglerna i K3 Kapitel 11, vilket innebär att värderingen sker utifrån anskaffningsvärde.

#### *Rörelsens kostnader*

Kostnader för revision betalas direkt av Första AP-fonden.

**Not 2 Skatt på årets resultat**

	2024	2023
Redovisat resultat före skatt	281	-234
Skatt	0	0
Skatt hänförligt till tidigare år	0	0
Redovisat resultat efter skatt	281	-234

Utdelningar och kapitalvinster på näringsbetingade andelar är inte skattepliktiga. Kapitalförluster på näringsbetingade andelar är inte skattemässigt avdragsgilla.

**Not 3 Andelar i finansiella investeringar**

Finansiell investering: Första AP-fonden Kapital KB, Stockholm (969695-6938)

Första AP-fonden Kapital AB äger 1 andel eller 0,01% av det egna kapitalet, motsvarande 3 571 387 kr. Andel i resultat utgör 277 770 kr.

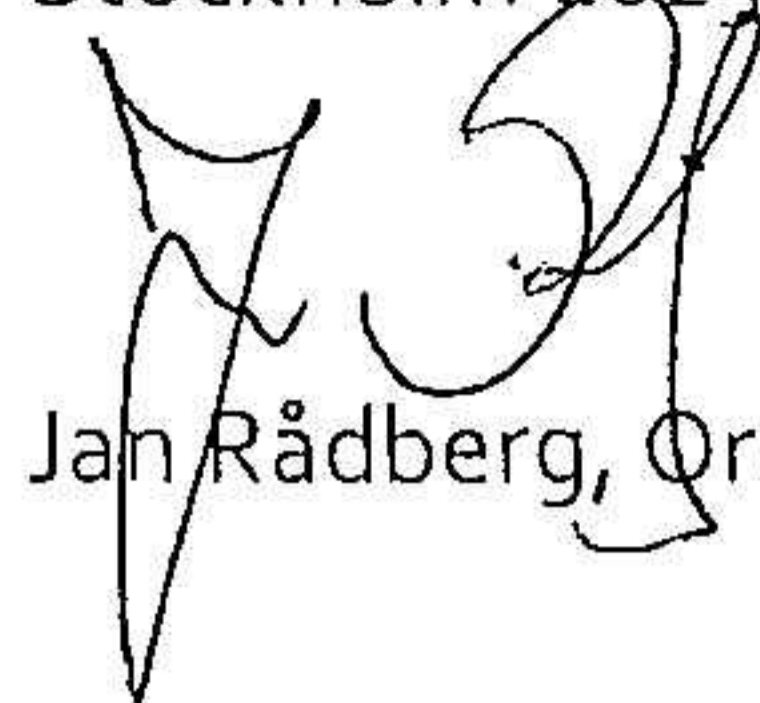
	2024	2023
Förändring under året		
Ingående balans	3 294	3 530
Under året tillskjutet/återfört andelskapital	0	0
Årets förändring av andelen	278	-235
Utgående balans	3 572	3 294

**Not 4 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut**

De ekonomiska effekterna på värdet av kommanditbolagets tillgångar till följd av världsekonomin i stort är fortsatt svåra att bedöma.

2025051416424

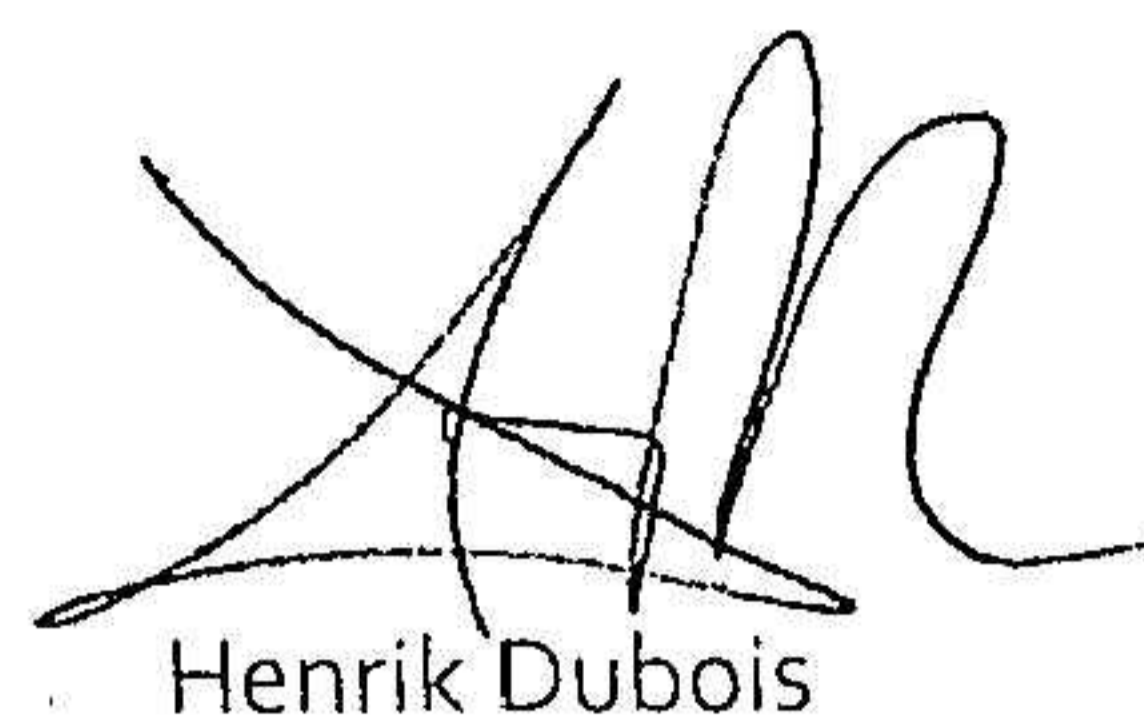
Stockholm 2025-04-08



Jan Rådberg, Ordförande



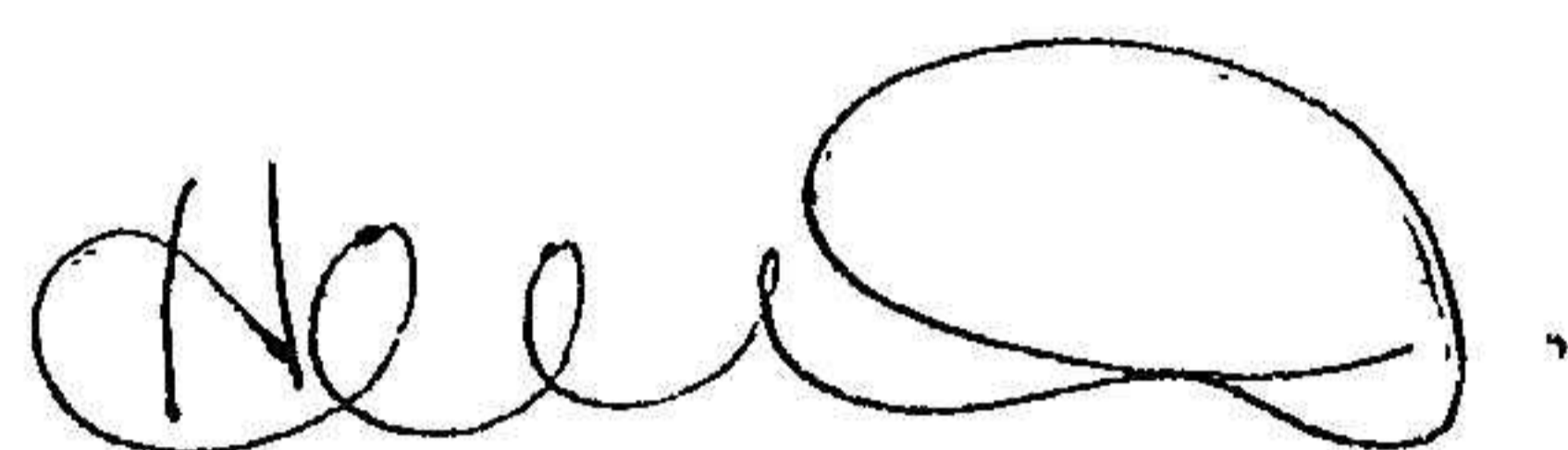
Helena Ring



Henrik Dubois

Vår revisionsberättelse har lämnats 2025-04-09

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Helena Kaiser de Carolis

Auktoriserad revisor



2025051416426

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Första Ap-Fonden Kapital AB, org.nr 556638-9044

## Rapport om årsredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Första Ap-Fonden Kapital AB för år 2024.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Första Ap-Fonden Kapital ABs finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Första Ap-Fonden Kapital AB.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Första Ap-Fonden Kapital AB enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Styrelsens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens förvaltning för Första Ap Fonden Kapital AB för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Första Ap-Fonden Kapital AB enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.



Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB  
Huvudansvarig revisor: Helena Kaiser de Carolis  
113 97 Stockholm

Stockholm 8 april 2025

### **Uttalande från företagsledningen ("Representation letter")**

Detta uttalande lämnas i anslutning till er revision av Första AP-fonden Kapital ABs årsredovisning för det räkenskapsår som slutade den 31 december 2024 som syftar till att ni ska ge uttryck för er uppfattning om huruvida årsredovisningen i alla väsentliga avseenden ger en rättvisande bild enligt Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Vi bekräftar följande (utifrån vår bästa kunskap och övertygelse, efter att ha gjort sådana förfrågningar som vi har ansett vara nödvändiga för att på ett lämpligt sätt informera oss själva):

#### **Årsredovisningen**

- Vi har tagit vårt ansvar för upprättandet av årsredovisningen enligt villkoren för revisionsuppdraget daterat 22 Maj 2023, särskilt att årsredovisningen ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).
- De metoder, data och betydelsefulla antaganden som vi har använt för att göra uppskattningar i redovisningen med tillhörande upplysningar är lämpliga för att uppnå redovisning, värdering eller upplysningar som är rimliga inom ramen för det tillämpliga ramverket för finansiell rapportering. (ISA 540 (omarbetad))
- Betydelsefulla antaganden som vi har använt för att göra uppskattningar i redovisningen är rimliga.
- Närståenderrelationer och närståendetransaktioner har redovisats korrekt och nödvändiga upplysningar har lämnats enligt årsredovisningslagen och god redovisningssed i Sverige.
- För alla händelser efter datumet för räkenskapsårets utgång som kräver justeringar eller att upplysningar lämnas har justeringar gjorts eller upplysningar lämnats. (ISA 560)
- Vi har tagit vårt ansvar för att säkerställa att de elektroniska signaturer som har använts för att signera årsredovisningen uppfyller de krav som anges i 2 kap 7 § 6 st Årsredovisningslag (1995:1554).
- Det finns inga väsentliga eller oväsentliga felaktigheter som inte har informerats om.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Styrelsens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen,
- årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den 9 april 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Helena Kaiser de Carolis  
Auktoriserad revisor

## Lämnad information

- Vi har försett er med
  - tillgång till all information som vi har kännedom om och som är relevant för upprättandet av årsredovisningen t.ex. bokföring, dokumentation och annat,
  - ytterligare information som ni har begärt av oss för revisionens syfte, och
  - obegränsad tillgång till personer inom företaget som ni har bedömt att det är nödvändigt att inhämta revisionsbevis från.
- Alla transaktioner har bokförts i räkenskapsmaterialet och avspeglas i årsredovisningen.
- Vi har upplyst er om resultaten av vår bedömning av risken för att de finansiella rapporterna kan innehålla väsentliga felaktigheter som beror på oegentligheter.
- Vi har upplyst er om all information som rör oegentligheter eller misstänkta oegentligheter som vi känner till och som påverkar företaget och inbegriper
  - företagsledningen,
  - anställda som har viktiga roller inom den interna kontrollen, och
  - andra personer, när oegentligheterna kan ha en väsentlig inverkan på de finansiella rapporterna. (ISA 240)
- Vi har lämnat all information till er om påstådda oegentligheter, eller misstänkta oegentligheter, med inverkan på företagets finansiella rapporter, som vi har fått kännedom om genom anställda, tidigare anställda, analytiker, tillsynsmyndigheter eller andra. (ISA 240)
- Vi har upplyst er om alla kända fall av överträdelser eller misstänkta överträdelser av lagar och andra författningar vars effekter ska beaktas när årsredovisningen upprättas. (ISA 250)
- Vi har upplyst er om alla kända tvister vars effekter ska beaktas när årsredovisningen upprättas.
- Vi har upplyst er om vilka företagets närstående är och om alla närståenderelationer och närståendetransaktioner som vi känner till. (ISA 550)
- Vi har upplyst er om vår bedömning av att inga nedskrivningsbehov föreligger avseende bolagets
- investering i andra långfristiga värdepappersinnehav.
- De ekonomiska effekterna på värdet av bolagets tillgångar till följd pågående krig i Ukraina samt världsekonomin i stort är fortsatt svåra att bedöma.

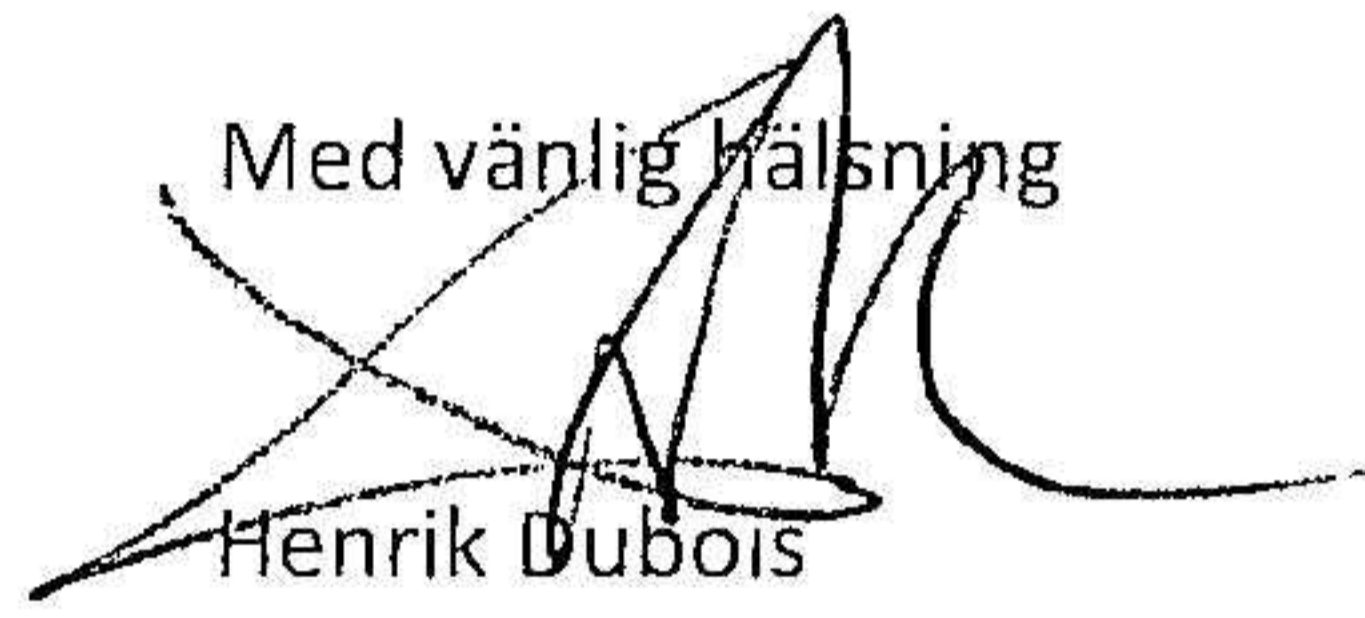
### **Annan information**

Vi bekräftar att vi inte är skyldiga enligt föreskrift i lag eller annan författning eller sedvänja att publicera annan information om företagets verksamhet, finansiella resultat och finansiella information än de som redovisas i årsredovisningen och att vi inte avser att publicera sådan information eller bifogas de finansiella rapporterna och revisionsberättelsen.

### **Bekräftelse av uppdragsavtal**

Vi bekräftar att nuvarande uppdragsavtal daterad den 22 maj 2023 fortsatt gäller för revisionen av räkenskapsåret 2025 under förutsättning att Öhrlings PricewaterhouseCoopers ABs uppdrag kvarstår efter årsstämman. Eventuellt nytt upprättat uppdragsavtal ersätter denna bekräftelse.

Med vänlig hälsning



Henrik Dubois  
Styrelseledamot