

Årsredovisning
för
Zenith Fund Holding AB
559103-6644
Räkenskapsåret
2024

Fastställelseintyg

Jag intygar att resultaträkningen och balansräkningen har fastställts på årsstämma 2025-06-30.
Årsstämman beslöt att godkänna styrelsens förslag till vinstdisposition.
Jag intygar att innehållet i dessa elektroniska handlingar överensstämmer med originalen och att originalen undertecknats av samtliga personer som enligt lag ska underteckna dessa.

Elektroniskt underskriven av:

Jonas Blomqvist, Verkställande direktör
2025-06-30

Styrelsen och verkställande direktören för Zenith Fund Holding AB avger följande årsredovisning för räkenskapsåret 2024.

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK. Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i hela kronor (kr). Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Förvaltningsberättelse

Information om verksamheten

Zenith Fund Holding AB ("Bolaget") med organisationsnummer 559103-6644 är ett publikt aktiebolag. Bolaget äger nio dotterbolag som bedriver investeringsverksamhet, varav ett av bolagen är alternativa investeringsfonder.

Av dotterbolagen är Z Retail Invest II AB och Medical Invest 2024 AB nystartade bolag under räkenskapsåret. Zenith Venture Capital II AB (publ) har under året blivit ett dotterbolag då bolaget förvärvat fler aktier i bolaget. Bolaget har även förvärvat ett nytt dotterbolag, Z Retail Invest AB under året från sitt moderbolag Zenith Group Holding AB.

Bolaget har upprättat kontrollbalansräkning 1 2024-02-29 och kontrollbalansräkning 2 upprättades 2024-12-20. Den andra kontrollbalansräkningen visade ett positivt eget kapital. Kontrollstämman 2024-12-23 beslutade att bolaget inte ska gå i likvidation.

Företaget har sitt säte i Stockholm.

Finansiell information

Bolagets nettoomsättning uppgick till 0 Tkr (124 Tkr) och Bolagets rörelsekostnader till -3 431 Tkr (-4 842 Tkr). Rörelseresultatet uppgick till -3 431 Tkr (-4 718 Tkr). Resultatet från finansiella poster uppgick till 224 935 Tkr (-166 515 Tkr) vilket huvudsakligen är hänförligt till omvärdering av finansiella anläggningstillgångar samt utdelningar. Årets resultat uppgick till 221 504 Tkr (-171 233 Tkr).

Bolagets balansomslutning uppgick per bokslutsdatumet till 332 961 Tkr (157 582 Tkr). Tillgångarna består huvudsakligen av finansiella anläggningstillgångar redovisade till verkligt värde om 300 251 Tkr (54 534 Tkr) och kortfristiga lånefordringar hos dotterföretag om 28 101 Tkr (89 292 Tkr). Bolaget har fyra utgivna obligationslån om totalt 108 800 Tkr.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Likviditetsrisk avser risken att Bolaget inte kan infria betalningsförpliktelser vid respektive förfallotidpunkt. Bolaget är per bokslutet exponerad mot denna risk genom bolagets utställda obligationslån. Likviditetsrisken övervakas och kontrolleras genom kassaflödesprognoser.

Kreditrisk avser risken att en motpart inte kan infria sina betalningsförpliktelser gentemot Bolaget. Bolaget är i sin verksamhet per balansdagen exponerad mot denna risk genom den utlåning man har till sina dotterbolag.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Bolagets samtliga obligationslån på totalt 108,8 mkr har förfallit 2025-01-31. Av lånen har 98,5 mkr kvittats mot ett nytt obligationslån med löptid 2025-02-01 - 2026-12-31. Utöver kvittningen har det nya obligationslånet tecknats med 21,4 mkr.

Ägarförhållanden

Företaget är moderföretag men med hänvisning till undantagsreglerna i årsredovisningslagen 7 kap 2§ upprättas ingen egen koncernredovisning. Det överordnade moderföretaget Zenith Group Holding AB, organisationsnummer 559103-6552 med säte i Stockholm upprättar koncernredovisning.

Flerårsöversikt (Tkr)	2024	2023	2022	2021	2020
Årets resultat	221 503	-171 233	-150 684	291 992	-4 114
Balansomslutning	332 961	157 582	223 570	465 002	130 238
Soliditet (%)	22,8	-93,0	11,0	63,1	1,2
Skuldsättningsgrad (ggr)	338	-207	811	58	88
Nettoomsättning	0	124	9 219	15 619	2 541

För definitioner av nyckeltal, se Redovisnings- och värderingsprinciper.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (kronor):

ansamlad förlust	-146 034 164
årets vinst	221 503 474
	75 469 310
disponeras så att	
i ny räkning överföres	75 469 310
	75 469 310

Företagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkning med noter.

Resultaträkning	Not	2024-01-01 -2024-12-31	2023-01-01 -2023-12-31
Nettoomsättning		-1	124 337
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader		-3 415 845	-4 287 523
Personalkostnader	2	2 503	-530 496
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	3, 9	-17 916	-23 927
Summa rörelsens kostnader		-3 431 258	-4 841 946
Rörelseresultat		-3 431 259	-4 717 609
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	4	233 415 339	-158 079 937
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	5	1 803 274	4 392 288
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	6	18 263 585	15 852 793
Räntekostnader och liknande resultatposter	7	-28 547 465	-28 680 349
Summa resultat från finansiella poster		224 934 733	-166 515 205
Resultat efter finansiella poster		221 503 474	-171 232 814
Resultat före skatt		221 503 474	-171 232 814
Skatt på årets resultat	8	0	0
Årets resultat		221 503 474	-171 232 814

Balansräkning	Not	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	9	5 227	23 143
		5 227	23 143
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i dotterbolag	10, 11, 18	287 417 066	36 988 532
Andra långfristiga värdepappersinnehav	12, 13	1 128 579	16 698 185
Andra långfristiga fordringar		11 705 249	846 774
Summa finansiella anläggningstillgångar		300 250 894	54 533 491
Summa anläggningstillgångar		300 256 121	54 556 634
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Forordningar hos koncernföretag		28 100 884	89 292 030
Övriga fordringar		158 052	452
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		0	2 724 739
		28 258 936	92 017 221
<i>Kassa och bank</i>		4 446 355	11 008 076
Summa omsättningstillgångar		32 705 291	103 025 297
SUMMA TILLGÅNGAR		332 961 412	157 581 931

Balansräkning	Not	2024-12-31	2023-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		500 000	500 000
		500 000	500 000
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst eller förlust		-146 034 164	24 052 248
Årets resultat		221 503 474	-171 232 814
Summa fritt eget kapital		75 469 310	-147 180 566
Summa eget kapital		75 969 310	-146 680 566
Långfristiga skulder			
Obligationslån	15	0	94 200 000
Summa långfristiga skulder		0	94 200 000
Kortfristiga skulder			
Obligationslån	15	108 800 000	50 600 000
Leverantörsskulder		215 250	156 869
Skulder till koncernföretag		84 213 913	115 680 598
Aktuella skatteskulder		0	110 360
Övriga skulder		45 946 061	32 034 800
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		17 816 878	11 479 870
Summa kortfristiga skulder		256 992 102	210 062 497
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		332 961 412	157 581 931

Rapport över förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2023-01-01	500 000	174 736 376	-150 684 128	24 552 248
Balanseras i ny räkning		-150 684 128	150 684 128	0
Årets resultat			-171 232 814	-171 232 814
Utgående eget kapital 2023-12-31	500 000	24 052 248	-171 232 814	-146 680 566
Ingående eget kapital 2024-01-01	500 000	24 052 248	-171 232 814	-146 680 566
Balanseras i ny räkning		-171 232 814	171 232 814	0
Årets resultat			221 503 474	221 503 474
Fusionsresultat		1 146 402		1 146 402
Utgående eget kapital 2024-12-31	500 000	-146 034 164	221 503 474	75 969 310

Noter

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna upplysningar

Allmänna upplysningar

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

Finansiella instrument

Vid värdering av andelar i dotterbolag har Bolaget valt att tillämpa 4 kap. 14 b § 3 stycket ÅRL med hänvisning till att Bolaget omfattas av en koncernredovisning som upprättas i enlighet med IFRS. Detta innebär att andelar i dotterbolag värderas till verkligt värde i enlighet med IFRS 9. Vidare medför denna tillämpning att bolagets övriga finansiella instrument också värderas i enlighet med IFRS 9.

Redovisning och borttagande från balansräkningen

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när bolaget blir part i ett instrument. Köp och försäljning av finansiella tillgångar och skulder redovisas på affärsdagen. En finansiell tillgång tas bort från redovisningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut och bolaget har överfört risker och förmåner förknippade med äganderätten. En finansiell skuld tas bort från redovisningen när förpliktelserna har reglerats eller på annat sätt upphört. Vinster och förluster som uppstår vid bortbokning redovisas direkt i resultaträkningen.

Klassificering och värdering

Finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar redovisas vid första redovisningstillfället till verkligt värde plus transaktionskostnader med undantag för transaktionskostnader som är hänförliga till finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde som i stället kostnadsförs direkt. Bolaget klassificerar och värderar sina finansiella tillgångar i följande kategorier:

- *finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde, och
- *finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen.

Klassificeringen av investeringar i skuldinstrument beror på bolagets affärsmodell och de avtalsenliga villkoren.

Investeringar i skuldinstrument

Efterföljande värdering av investeringar i skuldinstrument beror på bolagets affärsmodell och vilket slag av kassaflöden tillgången ger upphov till. Bolaget klassificerar sina investeringar i skuldinstrument i två värderingskategorier:

- *Upplupet anskaffningsvärde (posterna Kundfordringar, Fordringar hos koncernföretag samt Kassa och bank): Tillgångar som innehas med syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta, redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Ränteintäkter från sådana finansiella tillgångar redovisas som finansiella intäkter genom tillämpning av effektivräntemetoden.
- *Verkligt värde via resultaträkningen (posterna Andelar i dotterföretag, Andra långfristiga värdepappersinnehav samt Andra långfristiga fordringar): Tillgångar som inte uppfyller kraven för att redovisas till upplupet anskaffningsvärde värderas till verkligt värde via resultaträkningen. En vinst eller förlust för ett skuldinstrument som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen redovisas netto i resultaträkningen.

Finansiella skulder

Bolagets finansiella skulder består av posterna; Skulder till koncernföretag, Leverantörsskulder och Övriga skulder. Samtliga finansiella skulder värderas efter första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella instrumentens verkliga värde

I första hand värderas Bolagets finansiella instrument enligt verkligt värde som handlas på en aktiv marknad (såsom börsnoterade derivat, finansiella instrument som innehas för handel och tillgångar som kan säljas) och baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. Vinstandelsbevisen i Zenith Venture Capital I AB (publ), som utgör balansposten "Andra långfristiga fordringar", värderas enligt denna metod. För finansiella instrument som saknar observerbara marknadstransaktioner görs värderingen till verkligt värde genom användning av tillämpliga observerbara indata. I första hand används som värde det pris som erhållits om det nyligen genomförts en ordnad transaktion i värdepappret mellan marknadsaktörer så att priset därför kan anses vara representativt för verkligt värde. Andelarna i bolagets dotterbolag som utgör posten "Andelar i dotterbolag" samt Bolagets andelar i Zenith Co-investment Minna AB som utgör posten "Andra långfristiga värdepappersinnehav", substansvärderas på grund av avsaknaden av observerbara marknadstransaktioner.

Nedskrivningar av finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde

Posterna "Kundfordringar", "Fordringar på koncernföretag" samt "Kassa och bank" redovisas till upplupet anskaffningsvärde och är därför inom tillämpningsområdet för förväntade kreditförluster. Bolaget bedömer de framtida förväntade kreditförlusterna för dessa poster och redovisar en kreditreserv för sådana förväntade kreditförluster vid varje rapporteringsdatum.

På grund av låg sannolikhet för fallissemang hos motparterna uppgår bolagets beräkning av förväntade kreditförluster på dessa poster uppgår till oväsentliga belopp och därmed har ingen justering gjorts i redovisningen.

Övriga kortfristiga skulder

Leverantörsskulder avser förpliktelse att betala för varor och tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten. Betalningsvillkor uppgår oftast till 30 dagar. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år.

Utöver leverantörsskulder har bolaget "Skulder till koncernbolag" samt "Övriga skulder" som förfaller inom ett år och klassificeras därmed som kortfristiga skulder.

Inkomstskatter

Total skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen, utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekter redovisas i eget kapital.

Aktuell skatt

Aktuell skatt avser inkomstskatt för innevarande räkenskapsår samt den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte redovisats. Aktuell skatt beräknas utifrån den skattesats som gäller per balansdagen.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt är inkomstskatt som avser framtida räkenskapsår till följd av tidigare händelser. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den omfattning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida skattemässiga överskott. Då den övervägande delen av bolagets avkastning på kommande investeringar enligt nuvarande skatteregler bedöms vara skattefria så finns en osäkerhet kring huruvida underskottet från tidigare år kommer att kunna utnyttjas varför bedömning gjorts att inte redovisa någon uppskjuten skattefordran.

Koncernförhållanden

Företaget är moderföretag men med hänvisning till undantagsreglerna i årsredovisningslagen 7 kap 2§ upprättas ingen egen koncernredovisning. Det överordnade moderföretaget Zenith Group Holding AB, organisationsnummer 559103-6552 med säte i Stockholm upprättar koncernredovisning.

Nyckeltalsdefinitioner

Soliditet (%)

Justerat eget kapital (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt) i procent av balansomslutning.

Skuldsättningsgrad (ggr)

Avsättningar och skulder inklusive uppskjuten skatteskuld dividerat med justerat eget kapital (ggr) (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt).

Not 2 Medelantalet anställda

	2024	2023
Medelantalet anställda	0	0

Not 3 Avskrivningar

Anläggningstillgångar skrivs av enligt plan över den förväntade nyttjandeperioden med hänsyn till väsentligt restvärde. Följande avskrivningsprocent tillämpas:

Materiella anläggningstillgångar

Avskrivning på datorer 33 %

Not 4 Resultat från andelar i koncernföretag

	2024	2023
Erhållna utdelningar	25 000 000	0
Orealiserad värdeförändring på andelar i koncernföretag	44 617 276	5 718 126
Återföring nedskrivning av osäker lånefordran, koncern	163 798 063	-163 798 063
	233 415 339	-158 079 937

Not 5 Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar

	2024	2023
Resultat vid omvärdering av andra långfristiga värdepappersinnehav	1 803 274	-2 733 287
Utdelningar från andra långfristiga värdepappersinnehav	0	7 125 575
	1 803 274	4 392 288

Not 6 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	2024	2023
Ränteintäkter från koncernbolag	18 260 667	15 852 793
Övriga ränteintäkter	2 918	0
	18 263 585	15 852 793

Not 7 Räntekostnader och liknande resultatposter

	2024	2023
Räntekostnader från koncernbolag	-7 278 150	-5 282 808
Räntekostnader från obligationslån	-13 208 168	-14 933 070
Övriga räntekostnader	-8 061 147	-8 381 693
	-28 547 465	-28 597 571

Not 8 Aktuell och uppskjuten skatt
Avstämning av effektiv skatt

	2024		2023	
	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Redovisat resultat före skatt		221 503 474		-171 232 814
Skatt enligt gällande skattesats	20,60	-45 629 716	20,60	35 273 960
Ej avdragsgilla kostnader		-2 546		-34 338 714
Ej skattepliktiga intäkter		48 455 636		2 645 802
Underskottsavdrag vars skattevärde ej redovisas som tillgång		-2 823 374		-3 573 879
Redovisad effektiv skatt	0,00	0	0,00	7 169

Akkumulerat underskott uppgår per 2024-12-31 till 62 785 859 kr.

Not 9 Inventarier, verktyg och installationer

	2024	2023
Ingående anskaffningsvärden	73 424	73 424
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	73 424	73 424
Ingående avskrivningar	-50 281	-26 354
Årets avskrivningar	-17 916	-23 927
Utgående ackumulerade avskrivningar	-68 197	-50 281
Utgående redovisat värde	5 227	23 143

Not 10 Andelar i dotterbolag

	2024-12-31	2023-12-31
Ingående värden	36 988 532	31 270 406
Aktiekapital nytt dotterbolag	75 000	0
Omklassificering från andra långfr. värdepappersinnehav	39 358 910	0
Aktieägartillskott till dotterbolag	167 701 761	0
Orealiserade värdeförändringar	44 617 276	5 718 126
Fusion av dotterbolag	-1 324 413	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	287 417 066	36 988 532
Utgående redovisat värde	287 417 066	36 988 532

Not 11 Specifikation andelar i dotterbolag

Namn	Kapitalandel	Rösträttsandel	Antal andelar	Bokfört värde
Zenith Venture Capital I AB (publ)	100%	100%	500 000	500 000
Zenith Group Real Estate I AB (publ)	100%	100%	500 000	4 850 621
Zenith Venture Capital V AB	100%	100%	500 000	5 962 912
Medical Invest 2021 AB	38%	86%	5 000 000	59 025 887
Zenith Venture Capital VI AB	97,68%	99,76%	5 000 000	55 729 636
Zenith Venture Capital II AB (publ)	88,31%	88,31%	209 230	76 549 530

Z Retail Invest II AB	100%	100%	25 000	11 557 032
Z Retail Invest AB	100%	100%	500	154 768
Medical Invest 2024 AB	100%	100%	25 000	73 086 680
				287 417 066

	Org.nr	Säte	Eget kapital	Resultat
Zenith Venture Capital I AB (publ)	559105-6311	Stockholm	500 000	0
Zenith Group Real Estate I AB (publ)	559105-6345	Stockholm	4 850 621	0
Zenith Venture Capital V AB	559105-6352	Stockholm	5 962 913	5 277 503
Medical Invest 2021 AB	559285-6511	Stockholm	487 335 760	274 488 990
Zenith Venture Capital VI AB	559366-4385	Stockholm	641 063 976	396 068 789
Zenith Venture Capital II AB (publ)	559080-1196	Stockholm	52 667 592	7 098 014
Z Retail Invest II AB	559500-5561	Stockholm		
Z Retail Invest AB	559284-8963	Stockholm	154 768	-32 694 632
Medical Invest 2024 AB	559503-6566	Stockholm		

*Siffror ej tillgängliga, första förlängda räkenskapsår tar slut 2025-12-31.

Not 12 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	2024-12-31	2023-12-31
Ingående värden	16 698 185	18 663 022
Tilläggsinvestering i andra långfr. värdepapper	44 737 171	511 885
Avyttring	-22 073 946	0
Omklassificering till koncernbolag	-39 358 910	0
Verkligt värde-förändring via resultaträkningen	1 126 079	-2 476 722
Utgående redovisat värde	1 128 579	16 698 185

Not 13 Specifikation andelar långfristiga värdepappersinnehav

Namn	Kapitalandel	Rösträttsandel	Antal andelar	Bokfört värde
Zenith Co-Investment Minna AB	10%	52,6%	2 500	1 128 579
				1 128 579

	Org.nr	Säte	Eget kapital	Resultat
Zenith Co-Investment Minna AB	559441-2933	Stockholm	23 264 864	11 262 364

Not 14 Andra långfristiga fordringar

	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärden	846 774	1 103 339
Tillkommande fordringar	30 000 030	0
Avgående fordringar	-19 818 750	0
Verkligt värde-förändring via resultaträkningen	677 195	-256 565
Utgående redovisat värde	11 705 249	846 774
Utgående redovisat värde	11 705 249	846 774

Not 15 Obligationslån

	2024-12-31	2023-12-31
Obligationslån 2021, löper ut 2023-12-30	0	27 100 000
Obligationslån 2023, löper ut 2025-01-31*	33 300 000	33 300 000
Obligationslån 2023, löper ut 2025-01-31*	60 900 000	60 900 000
Obligationslån 2023, löper ut 2024-06-30	0	23 500 000
Obligationslån 2024, löper ut 2025-01-31*	14 600 000	0
	108 800 000	144 800 000

*Återbetalda 2025-01-31. 98,5 mkr har kvittats mot ett nytt obligationslån med löptid 2025-02-01-2026-12-31. Utöver kvittningen har det nya obligationslånet tecknats med 21,4 mkr.

Not 16 Uppgifter om moderföretag

Moderföretag i den största koncern där företaget ingår och som upprättar koncernredovisning är Zenith Group Holding AB med organisationsnummer 559103-6552 med säte i Stockholm.

Not 17 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Bolagets samtliga obligationslån på totalt 108,8 mkr har förfallit 2025-01-31. Av lånen har 98,5 mkr kvittats mot ett nytt obligationslån med löptid 2025-02-01 - 2026-12-31. Utöver kvittningen har det nya obligationslånet tecknats med 21,4 mkr.

Not 18 Specifikation andelar i koncernföretag

Namn	Kapitalandel	Rösträttsandel	Antal andelar	Bokfört värde
Zenith Venture Capital I AB (publ)	100%	100%	500 000	500 000
Zenith Group Real Estate I AB (publ)	100%	100%	500 000	4 850 621
Zenith Venture Capital V AB	100%	100%	500 000	5 962 912
Medical Invest 2021 AB	38%	86%	5 000 000	59 025 887
Zenith Venture Capital VI AB	97,68%	99,76%	5 000 000	55 729 636

Zenith Venture Capital II AB (publ)	88,31%	88,31%	209 230	76 549 530
Z Retail Invest II AB	100%	100%	25 000	11 557 032
Z Retail Invest AB	100%	100%	500	154 768
Medical Invest 2024 AB	100%	100%	25 000	73 086 680
Zenith Co-Investment Minna AB	10%	52,6%	2 500	1 128 579
				288 545 645

	Org.nr	Säte	Eget kapital	Resultat
Zenith Venture Capital I AB (publ)	559105-6311	Stockholm	500 000	0
Zenith Group Real Estate I AB (publ)	559105-6345	Stockholm	4 850 621	0
Zenith Venture Capital V AB	559105-6352	Stockholm	5 962 913	5 277 503
Medical Invest 2021 AB	559285-6511	Stockholm	487 335 760	274 488 990
Zenith Venture Capital VI AB	559366-4385	Stockholm	641 063 976	396 068 789
Zenith Venture Capital II AB (publ)	559080-1196	Stockholm	52 667 592	7 098 014
Z Retail Invest II AB	559500-5561	Stockholm		
Z Retail Invest AB	559284-8963	Stockholm	154 768	-32 694 632
Medical Invest 2024 AB	559503-6566	Stockholm		
Zenith Co-Investment Minna AB	559441-2933	Stockholm	23 264 864	11 262 364

Not Ställda säkerheter

	2024-12-31	2023-12-31
Säkerheter ställda till förmån för koncernföretag		
Borgensåtagande checkkredit dotterbolag	5 000 000	5 000 000
	5 000 000	5 000 000

Styrelse och verkställande direktör försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av bolagets ställning och resultat.

Stockholm 2025-06-11

Tommy Jacobson
Tommy Jacobson
Ordförande

Lars Thorén
Lars Thorén

Jonas Blomqvist
Jonas Blomqvist
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats 2025-06-12

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Zenith fund holding AB, org.nr 559103-6644

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Zenith fund holding AB för år 2024.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Zenith fund holding 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 Zenith fund holding AB.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Zenith fund holding AB enligt god revisorssed 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 och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören 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 och verkställande direktören 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 och verkställande direktören 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 revisionssed 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. 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 och verkställande direktörens förvaltning för Zenith fund holding 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 och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Zenith fund holding AB enligt god revisorssed 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 och verkställande direktörens 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. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas 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 eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet 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 ersättningsskyldighet 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. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den 12 juni 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor

Årsredovisning
och
Koncernredovisning
för
Zenith Group Holding AB
559103-6552
Räkenskapsåret
2024

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	1-2
Resultat- och balansräkning koncern	3-5
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	6
Kassaflödesanalys koncern	7
Resultat- och balansräkning moderbolaget	8-10
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	11
Moderbolagets kassaflödesanalys	12
Noter	13-25



Styrelsen och verkställande direktören för Zenith Group Holding AB avger följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2024.

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK. Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i hela kronor (kr). Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Förvaltningsberättelse

Information om verksamheten

Zenith Group Holding AB ("Bolaget") med organisationsnummer 559103-6552 är moderbolag i en koncern som bildats i syfte att driva investeringsverksamhet, varav ett bolag i koncernen förvaltas enligt Lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (AIF).

Bolaget har sitt säte i Stockholm. Bolaget har inga anställda. Koncernredovisningen omfattar Zenith Group Holding AB och de två helägda dotterföretagen Zenith Fund Holding AB och Zenith Group Services AB.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Bolaget har under året avyttrat samtliga aktier i dotterbolaget Z Retail Invest AB till andra dotterbolaget Zenith Fund Holding AB. Tidigare dotterbolaget Zenith Group AB har fusionerats in i moderbolaget 2024-06-11.

Dotterbolaget Zenith Fund Holding AB har under året förvärvat 2 nystartade bolag, Z Retail Invest II AB och Medical Invest 2024 AB. Dotterbolaget har även förvärvat fler aktier i Zenith Venture Capital II AB (publ) och därmed har bolaget blivit ett dotterbolag.

Bolaget samt dotterbolagen har upprättat kontrollbalansräkning under räkenskapsåret. Andra kontrollbalansräkningen framlades på kontrollstämman 2024-12-23. Bolagets egna kapital var positivt och stämman beslutade att bolaget inte ska gå i likvidation.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Koncernens samtliga obligationslån på totalt 108,8 mkr har förfallit 2025-01-31. Av lånen har 98,5 mkr kvittats mot ett nytt obligationslån med löptid 2025-02-01 - 2026-12-31. Utöver kvittningen har det nya obligationslånet tecknats med 21,4 mkr.

Finansiell information

I koncernen uppgick nettoomsättningen till 10 372 tkr (22 238 tkr) och rörelsekostnaderna till -27 838 tkr (-34 037 tkr), rörelseresultatet uppgick därmed till -17 466 tkr (-11 778 tkr). Nettoomsättningen och merparten av rörelsekostnaderna är hänförliga till verksamheten i dotterföretaget Zenith Group Services AB.

Koncernens resultat från värdeförändringar på andelar i koncernföretag uppgick till 237 150 tkr (5 718 tkr) och är främst hänförligt till innehaven i Medical Invest 2021 AB, Medical Invest 2024 AB, Zenith Venture Capital II AB och Zenith Venture Capital VI AB. Koncernens resultat från övriga värdepapper och fordringar uppgick till -8 847 tkr (-164 726 tkr) och är hänförligt till omvärderingar i koncernens andra långfristiga värdepapper.

Koncernens räntekostnader uppgående till -46 718 tkr (-32 932 tkr) avser huvudsakligen tre i Zenith Fund Holding AB utestående obligationslån om sammanlagt 108,8 Mkr som löper med 10% ränta. Ränteintäkterna uppgick under året till 20 001 tkr (8 802 tkr).

Årets resultat uppgick till 184 112 tkr (-194 917 tkr) för koncernen och 22 079 tkr (-32 480 tkr) för moderbolaget.

Ägarförhållanden

Zenith Group Holding AB är ett privat aktiebolag och hade per den 31 december 2024 nio aktieägare.

Flerårsöversikt (Tkr)

Koncernen	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoomsättning	10 372	22 238	19 121	26 233	22 424
Resultat efter finansiella poster	184 120	-194 917	-150 948	288 793	-4 691
Balansomslutning	316 734	175 543	264 495	468 199	136 706
Soliditet (%)	3,30	-99,60	7,60	61,80	0,35
Medelantal anställda (st)	3	9	9	9	9

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (kronor):

fri överkursfond	2 778 274
ansamlad förlust	-14 449 366
årets vinst	22 079 123
	10 408 031
disponeras så att	
i ny räkning överföres	10 408 031
	10 408 031

Koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar samt kassaflödesanalys med noter.

Koncernens Resultaträkning

	Not	2024-01-01 -2024-12-31	2023-01-01 -2023-12-31
Nettoomsättning		10 372 263	22 238 377
Övriga rörelseintäkter		0	20 780
		10 372 263	22 259 157
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	2	-19 211 327	-14 690 527
Personalkostnader	3	-8 471 938	-19 136 791
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-155 117	-167 373
Övriga rörelsekostnader		0	-42 706
		-27 838 382	-34 037 397
Rörelseresultat		-17 466 119	-11 778 240
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	4	237 150 040	5 718 126
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	5	-8 846 812	-164 726 076
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		20 001 281	8 801 530
Räntekostnader och liknande resultatposter		-46 718 317	-32 932 309
		201 586 192	-183 138 729
Resultat efter finansiella poster		184 120 073	-194 916 969
Resultat före skatt		184 120 073	-194 916 969
Övriga skatter		-7 937	0
Årets resultat tillika årets totalresultat		184 112 136	-194 916 969

Koncernens Balansräkning

Not 2024-12-31 2023-12-31

TILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar

Maskiner och andra tekniska anläggningar		30 930	40 961
Inventarier, verktyg och installationer		428 673	495 958
		459 603	536 919

Finansiella anläggningstillgångar

Andelar i koncernföretag	15		
	7	287 417 066	36 988 532
Andra långfristiga värdepappersinnehav	9, 10	4 405 362	18 524 795
Andra långfristiga fordringar	11	11 808 249	25 846 774
		303 630 677	81 360 101
Summa anläggningstillgångar		304 090 280	81 897 020

Omsättningstillgångar

Kortfristiga fordringar

Kundfordringar		150 928	2 234 343
Fordringar hos koncernföretag		5 986 085	73 337 719
Övriga fordringar		274 913	800
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 777 223	6 787 986
		8 189 149	82 360 848

Kassa och bank

Summa omsättningstillgångar		4 454 108	11 285 577
		12 643 257	93 646 425

SUMMA TILLGÅNGAR 316 733 537 175 543 445



Koncernens Balansräkning

	Not	2024-12-31	2023-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		61 554	61 554
Fria reserver		-173 704 105	20 073 963
Årets resultat		184 112 136	-194 916 969
Summa eget kapital		10 469 585	-174 781 452
Långfristiga skulder			
Obligationslån	13	0	94 200 000
		0	94 200 000
Kortfristiga skulder			
Obligationslån	13	108 800 000	50 600 000
Leverantörsskulder		733 241	3 702 107
Skulder till koncernföretag		131 360 283	112 109 063
Aktuella skatteskulder		343 560	825 148
Övriga skulder		46 333 893	76 309 566
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		18 692 975	12 579 013
		306 263 952	256 124 897
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		316 733 537	175 543 445

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad vinst inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2023-01-01	54 054	8 560 774	11 495 689	20 110 517
Årets resultat			-194 916 969	-194 916 969
Nyemission	7 500	17 500		25 000
Summa totalresultat	7 500	17 500	-194 916 969	-194 891 969
Utgående eget kapital 2023-12-31	61 554	8 578 274	-183 421 280	-174 781 452
Ingående eget kapital 2024-01-01	61 554	8 578 274	-183 421 280	-174 781 452
Årets resultat			184 112 136	184 112 136
Fusionsresultat			1 146 401	1 146 401
Aktieinlösen			-7 500	-7 500
Summa totalresultat			185 251 037	185 251 037
Utgående eget kapital 2024-12-31	61 554	8 578 274	1 829 757	10 469 585

Koncernens Kassaflödesanalys

	Not	2024-01-01 -2024-12-31	2023-01-01 -2023-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		184 120 073	-194 916 969
Omvärderingar av finansiella anläggningstillgångar		-228 303 225	169 832 459
Avskrivningar och utrangeringar		155 117	189 337
Betald skatt		-263 501	-220 964
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		116 361	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-44 175 175	-25 116 137
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring kundfordringar		2 083 415	11 661 609
Förändring av kortfristiga fordringar		2 662 704	-305 697
Förändring leverantörsskulder		-2 968 866	2 721 330
Förändring av kortfristiga skulder		6 250 165	9 136 095
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-36 147 757	-1 902 800
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-77 800	-486 449
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-25 617 774	-129 805 955
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-25 695 574	-130 292 404
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		0	25 000
Upptagna lån		15 983 134	121 883 420
Amortering av lån		-6 896 821	-27 800 000
Återbetalda lånefordringar		45 925 549	47 532 436
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		55 011 862	141 640 856
Årets kassaflöde		-6 831 469	9 445 652
Likvida medel vid årets början			
Likvida medel vid årets början		11 285 577	1 839 925
Likvida medel vid årets slut		4 454 108	11 285 577

Moderbolagets Resultaträkning

	Not	2024-01-01 -2024-12-31	2023-01-01 -2023-12-31
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	2	-1 189 963	-866 986
Personalkostnader	3	854	-1 685
		-1 189 109	-868 671
Rörelseresultat		-1 189 109	-868 671
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	4	23 315 175	-30 753 776
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	5	349 914	-545 642
Räntekostnader och liknande resultatposter		-396 857	-312 321
		23 268 232	-31 611 739
Resultat efter finansiella poster		22 079 123	-32 480 410
Resultat före skatt		22 079 123	-32 480 410
Skatt på årets resultat	6	0	0
Årets resultat tillika årets totalresultat		22 079 123	-32 480 410

Moderbolagets Balansräkning

Not 2024-12-31 2023-12-31

TILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar

Finansiella anläggningstillgångar

Andelar i koncernföretag	7, 8	76 444 578	4 314 845
Andra långfristiga värdepappersinnehav	9, 10	3 276 783	1 819 110

79 721 361 6 133 955

Summa anläggningstillgångar

79 721 361 6 133 955

Omsättningstillgångar

Kortfristiga fordringar

Fordringar hos koncernföretag		0	7 500
Övriga fordringar		295	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		157 097	150 757

157 392 158 257

Kassa och bank

Summa omsättningstillgångar		2 373	1 916
------------------------------------	--	--------------	--------------

159 765 160 173

SUMMA TILLGÅNGAR

79 881 126 6 294 128



Moderbolagets Balansräkning

Not 2024-12-31 2023-12-31

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital

Bundet eget kapital

Aktiekapital

61 554 61 554
61 554 61 554

Fritt eget kapital

Fri överkursfond

2 778 274 2 778 274

Balanserad vinst eller förlust

-14 449 366 17 295 688

Årets resultat

22 079 123 -32 480 410

10 408 031 -12 406 448

Summa eget kapital

10 469 585 -12 344 894

Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder

0 188 257

Skulder till koncernföretag

69 247 399 18 363 865

Aktuella skatteskulder

24 141 0

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

140 001 86 900

Summa kortfristiga skulder

69 411 541 18 639 022

SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER

79 881 126 6 294 128



Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2023-01-01	54 054	171 004 513	-150 948 051	20 110 516
Omföring av årets resultat		-150 948 051	150 948 051	0
Nyemission	7 500	17 500		25 000
Årets resultat			-32 480 410	-32 480 410
Utgående eget kapital 2023-12-31	61 554	20 073 962	-32 480 410	-12 344 894
Ingående eget kapital 2024-01-01	61 554	20 073 962	-32 480 410	-12 344 894
Omföring av årets resultat		-32 480 410	32 480 410	0
Fusionsresultat		742 856		742 856
Inlösen av aktier		-7 500		-7 500
Årets resultat			22 079 123	22 079 123
Utgående eget kapital 2024-12-31	61 554	-11 671 092	22 079 123	10 469 585

Bolagets aktiekapital består av 54 054 st aktier med ett kvotvärde om 1,14 kronor per aktie.

Moderbolagets Kassaflödesanalys

Not	2024-01-01 -2024-12-31	2023-01-01 -2023-12-31
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	22 079 123	-32 480 410
Verkligt värde förändringar andelar i koncernbolag	-23 315 175	30 753 776
Verkligt värde-förändringar övr.långfr.värdepapper	-349 914	545 642
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	37 308	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-1 548 658	-1 180 992
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet		
Förändring av kortfristiga fordringar	2 083	-158 257
Förändring av leverantörsskulder	-188 257	112 889
Förändring av kortfristiga skulder	10 580	-153 982
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 724 252	-1 380 342
Investeringsverksamheten		
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-1 107 759	-774 853
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 107 759	-774 853
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	0	25 000
Indragning av aktier	-7 500	0
Upptagna lån	2 839 968	6 540 000
Amortering av lån	0	-4 491 621
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 832 468	2 073 379
Årets kassaflöde	457	-81 816
Likvida medel vid årets början		
Likvida medel vid årets början	1 916	83 732
Likvida medel vid årets slut	2 373	1 916

Noter

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna upplysningar

Koncernredovisningen för Zenith Group Holding AB har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande regler för koncerner, samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) sådana de antagits av EU.

Moderbolagets finansiella rapporter är upprättade i enlighet med *IFRS*, *Årsredovisningslagen* och *RFR 2 Redovisning för juridiska personer*, utgiven av Rådet för finansiell rapportering. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper". De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer föranleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av årsredovisningslagen och i vissa fall av skatteskal.

Nya eller reviderade IFRS som trätt i kraft 2024 har inte haft någon effekt på bolagets resultat eller ställning.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS.

Redovisning av andelar i dotterföretag

Andelar i dotterbolag redovisas i moderbolaget till verkligt värde enligt IFRS 9.

Koncernredovisning

Zenith Group Holding AB tillämpar IFRS 10 och klassificerar sig som ett så kallat investmentföretag. Enligt IFRS 10 ska ett investmentföretag som huvudregel redovisa dotterföretag som finansiella placeringar till verkligt värde och värdeförändringar i dessa dotterföretag ska redovisas via resultaträkningen. Enligt IFRS 10 p 32 ska dotterföretag som inte själva är investmentföretag och vars huvudsakliga syfte och verksamhet är att tillhandahålla tjänster med anknytning till investmentföretagets investeringsverksamhet tas upp i koncernredovisningen. För Zenith Group Holding AB innebär det att dotterföretagen Zenith Fund Holding AB och Zenith Group Services AB konsolideras.

Dotterbolaget Zenith Fund Holding AB äger 88-100% av aktiekapitalet i åtta stycken publika aktiebolag och 38% av aktiekapitalet i ett publikt aktiebolag, dessa bolag redovisas enligt huvudregeln i IFRS 10 och konsolideras således inte.

Koncernredovisningen upprättas med tillämpning av förvärvsmetoden. Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader samt orealiserade vinster och förluster som uppkommer från transaktioner mellan koncernbolag elimineras vid konsolidering.

Finansiella instrument, redovisning och värdering

Redovisning och borttagande från balansräkningen

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när bolaget blir part i ett instrument. Köp och försäljning av finansiella tillgångar och skulder redovisas på affärsdagen. En finansiell tillgång tas bort från redovisningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut och bolaget har överfört risker och förmåner förknippade med äganderätten. En finansiell skuld tas bort från redovisningen när förpliktelserna har reglerats eller på annat sätt upphört. Vinster och förluster som uppstår vid bortbokning redovisas direkt i resultaträkningen.

Klassificering

Finansiella tillgångar redovisas vid första redovisningstillfället till verkligt värde plus transaktionskostnader med undantag för transaktionskostnader som är hänförliga till finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde som i stället kostnadsförs direkt. Bolaget klassificerar och värderar sina finansiella tillgångar i följande kategorier:

- Finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde, och
- Finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen.

Omsättningstillgångar

Fordringar som förfaller inom ett år (Kundfordringar, Fordringar hos koncernföretag, Övriga kortfristiga fordringar samt Likvida medel) klassificeras som omsättningstillgångar. Likvida medel består av omedelbara tillgängliga tillgodohavanden hos banker.

Eget kapital instrument

Koncernens investeringar i eget kapital instrument består av aktier i de dotterföretag som inte konsolideras samt övriga aktieinnehav. Samtliga investeringar i eget kapitalinstrument klassificeras som 'Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Finansiella skulder

Koncernens finansiella skulder består av posterna Obligationslån, Leverantörsskulder, Skulder till koncernföretag (som ej konsolideras) och Övriga skulder. Finansiella skulder värderas efter första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde.

Nedskrivningar av finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde

Posterna Likvida medel, Övriga kortfristiga fordringar, Kundfordringar samt Fordringar hos koncernföretag (som ej konsolideras) redovisas till upplupet anskaffningsvärde och är därför inom tillämpningsområdet för förväntade kreditförluster. Bolaget bedömer de framtida förväntade kreditförlusterna för dessa poster och redovisar en kreditreserv för sådana förväntade kreditförluster vid varje rapporteringsdatum. På grund av låg sannolikhet för fallissemang hos motparterna uppgår bolagets beräkning av förväntade kreditförluster på dessa poster uppgår till oväsentliga belopp och därmed har ingen justering gjorts i redovisningen.

Värdering av Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen värderas i enlighet med IFRS 10 till verkligt värde med värdeförändringar över resultaträkningen. I avsaknad av avläsningsbara värden från marknadsplats eller externa transaktioner i bolagen som fastställer ett tillförlitligt värde, fastställs verkligt värde för onoterade aktier och andelar genom att tillämpa någon av de värderingsmetoder som rekommenderas av European Venture Capital Association (EVCA).

Aktierna i dotterföretag som ingår i balansposten "Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen" värderas till det bokförda egna kapitalet i respektive dotterföretag. En ökning eller minskning på exempelvis 1% i dotterbolagens eget kapital ger en lika stor ökning i värdet på andelar i dotterföretag.

Aktierna i övriga bolag (andra långfristiga värdepappersinnehav) som ingår i balansposten "Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen" värderas till substansvärde. En ökning eller minskning på exempelvis 1% i substansvärdet ger en lika stor ökning i värdet på andra långfristiga värdepappersinnehav.

Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder avser förpliktelser att betala för varor och tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten. Betalningsvillkor uppgår oftast till 30 dagar. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år. Utöver Leverantörsskulder har bolaget Skulder till koncernföretag (som ej konsolideras) och Övriga skulder som förfaller inom ett år och klassificeras därmed som kortfristiga skulder.

Kortfristiga skulder består även av ett obligationslån som värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Inkomstskatter

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt samt förändringar i uppskjuten skatt. Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas. För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatteeffekter av poster som redovisas direkt mot eget kapital, redovisas mot eget kapital.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt är inkomstskatt som avser framtida räkenskapsår till följd av tidigare händelser. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den omfattning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida skattemässiga överskott. Då den övervägande delen av bolagets avkastning på kommande investeringar enligt nuvarande skatteregler bedöms vara skattefria så finns en osäkerhet kring huruvida underskottet från tidigare år kommer att kunna utnyttjas varför bedömning gjorts att inte redovisa någon uppskjuten skattefordran.

Uppskattningar och bedömningar

Bolaget gör uppskattningar och antaganden som påverkar de redovisade beloppen för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår. Uppskattningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

Den för Bolaget och Koncernen mest betydande bedömningen avser fastställandet av det verkliga värdet på Finansiella tillgångar. Den metod som används för att fastställa verkligt värde redovisas i not 1 *Värdering av Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.*

Not 2 Arvode till revisorer Koncernen

	2024	2023
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB		
Revisionsuppdrag	407 927	809 689
Revisionsnära tjänster	288 750	56 250
	696 677	865 939

Moderbolaget

	2024	2023
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB		
Revisionsuppdrag	265 011	380 601
Revisionsnära tjänster	100 000	56 250
	365 011	436 851

Not 3 Medelantalet anställda Koncernen

	2024	2023
Medelantalet anställda	3	9

Moderbolaget

	2024	2023
Medelantalet anställda	0	0

Not 4 Resultat från andelar i koncernföretag Koncernen

	2024	2023
Erhållna utdelningar	25 000 000	0
Värdering enligt verkligt värde	44 617 276	5 718 126
Vinst vid avyttring av dotterbolag	167 532 764	0
	237 150 040	5 718 126

Moderbolaget

	2024	2023
Värdering enligt verkligt värde	23 315 175	-30 753 776
	23 315 175	-30 753 776

Not 5 Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar Koncernen

	2024	2023
Erhållna utdelningar	0	7 125 575
Ränteintäkter	0	3 698 934
Värdering enligt verkligt värde	-8 846 812	-175 550 585
	-8 846 812	-164 726 076

Moderbolaget

	2024	2023
Värdering enligt verkligt värde	349 914	-545 642
	349 914	-545 642

Not 6 Avstämning mellan teoretisk skattekostnad och redovisad skatt Koncernen

Avstämning av effektiv skatt

	2024-12-31		2023-12-31	
	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Redovisat resultat före skatt		184 120 073		-194 916 969
Skatt enligt gällande skattesats	20,60	-37 928 735	20,60	40 152 896
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader		-1 152 594		-148 325
Skatteeffekt utdelningar		5 150 000		1 467 868
Skatteeffekt av värdeförändringar		46 412 465		-34 932 634
Skatteeffekt övriga ej skattepliktiga intäkter		601		0
Underskottsavdrag vars skattevärde ej längre redovisas som tillgång		-4 629 651		-6 539 805
Underskottsavdrag under året avyttrat dotterbolag		-7 852 086		0
Redovisad effektiv skatt	0,00	0	0,00	0

Moderbolaget

Avstämning av effektiv skatt

	2024		2023	
	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Redovisat resultat före skatt		22 079 123		-32 480 410
Skatt enligt gällande skattesats	20,60	-4 548 299	20,60	6 690 964
Ej avdragsgilla kostnader		-964		
Skatteeffekt av värdeförändringar		4 875 008		-6 447 680
Underskottsavdrag vars skattevärde ej redovisas som tillgång		-325 745		-243 284
Redovisad effektiv skatt	0,00	0	0,00	0

Akkumulerat skattemässigt underskott uppgår per 31 december 2024 i koncernen till 79 867 kr (84 321 291 kr) och i moderbolaget till 4 667 662 kr (3 430 700 kr)

Not 7 Andelar i koncernföretag Koncernen

	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärden	36 988 532	31 270 406
Inköp	213 931 164	0
Fusion av dotterbolag	-1 324 413	0
Värdering till verkligt värde	-1 537 127	5 718 126
Omklassificering	39 358 910	0
Utgående värde	287 417 066	36 988 532

Moderbolaget

	2024-12-31	2023-12-31
Ingående värde	4 314 845	29 068 621
Nyinvesteringar	53 154 403	0
Lämnade aktieägartillskott	0	6 000 000
Värdering till verkligt värde	23 290 175	-30 753 776
Fusion av dotterbolag	-4 314 845	0
Utgående värde	76 444 578	4 314 845

Not 8 Specifikation andelar i koncernföretag Koncernen

Namn	Kapital- andel	Rösträtts- andel	Antal andelar	Bokfört värde
Zenith Group Real Estate I AB (publ)	100%	100%	500 000	4 850 621
Zenith Venture Capital I AB (publ)	100%	100%	500 000	500 000
Zenith Venture Capital II AB (publ)	88,31%	88,31%	209 230	76 549 530
Medical Invest 2024 AB*	100%	100%	25 000	73 086 680
Zenith Venture Capital V AB (publ)	100%	100%	500 000	5 962 912
Medical Invest 2021 AB	38%	86%	5 000 000	59 025 887
Zenith Venture Capital VI AB	100%	100%	5 000 000	55 729 636
Z Retail Invest AB	100%	100%	500	154 768
Z Retail Invest II AB*	100%	100%	25 000	11 557 032
				287 417 066

	Org.nr	Säte	Eget kapital	Resultat
Zenith Group Real Estate I AB (publ)	559105-6345	Stockholm	4 850 621	0
Zenith Venture Capital I AB (publ)	559105-6311	Stockholm	500 000	0
Zenith Venture Capital II AB (publ)	559080-1196	Stockholm	52 667 592	7 098 014
Medical Invest 2024 AB*	559503-6566	Stockholm		
Zenith Venture Capital V AB (publ)	559105-6352	Stockholm	5 962 913	5 277 503
Medical Invest 2021 AB	559285-6511	Stockholm	487 335 760	274 488 990
Zenith Venture Capital VI AB	559366-4385	Stockholm	641 063 976	396 068 789
Z Retail Invest AB	559284-8963	Stockholm	154 768	-32 694 632
Z Retail Invest II AB*	559500-5561	Stockholm		

*Siffror ej tillgängliga, första förlängda räkenskapsår tar slut 2025-12-31.

Moderbolaget

Namn	Kapital- andel	Rösträtts- andel	Bokfört värde
Zenith Fund Holding AB	100%	100%	75 969 310
Zenith Group Services AB	100%	100%	475 268
			76 444 578

	Org.nr	Säte	Eget kapital	Resultat
Zenith Fund Holding AB	559103-6644	Stockholm	75 969 310	221 503 474
Zenith Group Services AB	559407-3347	Stockholm	475 268	-7 234 584

Not 9 Andra långfristiga värdepappersinnehav Koncernen

	2024-12-31	2023-12-31
Ingående värde	18 524 795	23 152 921
Investeringar i långfr. värdepappersinnehav	45 844 930	170 665 894
Omklassificering	-39 358 910	0
Avyttring	-22 081 446	0
Omvärdering till verkligt värde	1 475 993	-175 294 020
Utgående redovisat värde	4 405 362	18 524 795

Moderbolaget

	2024-12-31	2023-12-31
Ingående värde	1 819 110	1 589 899
Nyinvesteringar	1 107 759	774 853
Värdering till verkligt värde	349 914	-545 642
Utgående redovisat värde	3 276 783	1 819 110

Not 10 Specifikation av andra långfristiga värdepappersinnehav Koncernen

Namn	Kapital-andel	Rösträtts-andel	Antal andelar	Bokfört värde
Zenith Venture Capital Fund II AB (pref)	1,65%	0,6%	32 000	3 266 783
Zenith VC Fund II Holding Ord AB	8%	8%	2 000	10 000
Zenith Co-investment Minna AB	10%	52,6%	24 999	1 128 579
				4 405 362

	Org.nr	Säte	Eget kapital	Resultat
Zenith Venture Capital Fund II AB (pref)	559348-1996	Stockholm	158 447 400	16 512 620
Zenith VC Fund II Holding Ord AB	559363-2010	Stockholm	77 331	-5 726
Zenith Co-investment Minna AB	559441-2933	Stockholm	23 264 864	11 262 364

Moderbolaget

Namn	Kapital-andel	Rösträtts-andel	Antal andelar	Bokfört värde
Zenith Venture Capital Fund II AB (pref)	1,65%	0,6%	32 000	3 266 783
Zenith VC Fund II Holding Ord AB	8%	8%	2 000	10 000
				3 276 783

	Org.nr	Säte	Eget kapital	Resultat
Zenith Venture Capital Fund II AB (pref)	559348-1996	Stockholm	158 447 400	16 512 620
Zenith VC Fund II Holding Ord AB	559363-2010	Stockholm	77 331	-5 726

Not 11 Andra långfristiga fordringar Koncernen

	2024-12-31	2023-12-31
Ingående värde	25 846 774	66 963 278
Tillkommande fordringar	30 103 030	25 519 217
Konverterat till aktier	0	-32 379 156
Omvärdering till verkligt värde	677 195	-256 565
Omklassificeringar	0	-34 000 000
Avyttring	-44 818 750	0
Utgående redovisat värde	11 808 249	25 846 774

Not 13 Obligationslån Koncernen

	2024-12-31	2023-12-31
Obligationslån emitterade av Zenith Fund Holding AB		
Obligationslån 2021, löper ut 2023-12-30	0	27 100 000
Obligationslån 2023, löper ut 2025-01-31*	33 300 000	33 300 000
Obligationslån 2023, löper ut 2025-01-31*	60 900 000	60 900 000
Obligationslån 2023, löper ut 2024-06-30	0	23 500 000
Obligationslån 2024, löper ut 2025-01-31*	14 600 000	0
	108 800 000	144 800 000

*Återbetalda 2025-01-31. 98,5 mkr har kvittats mot ett nytt obligationslån med löptid 2025-02-01 - 2026-12-31. Utöver kvittningen har det nya obligationslånet tecknats med 21,4 mkr.

Not 14 Finansiella tillgångar och skulder Koncernen

Av tabell nedan framgår hur finansiella tillgångar och skulder klassificeras i koncernen utifrån kategorier i IFRS 9 per den 31 december 2024

	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkni ngen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffnings värde	Summa
Finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde	303 630 677	0	303 630 677
Fordringar hos dotterföretag	0	5 986 085	5 986 085
Kassa och bank	0	4 454 108	4 454 108
	303 630 677	10 440 193	314 070 870

	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkni ngen	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffnings värde	Summa
Obligationslån	0	108 800 000	108 800 000
Skulder till dotterföretag	0	131 360 283	131 360 283
Övriga skulder	0	46 333 893	46 333 893
	0	286 494 176	286 494 176

Bolaget klassificerar de finansiella tillgångarna till verkligt värde i tre nivåer För att ge en indikation om tillförlitligheten i de indata som använts vid fastställandet av verkligt värde. De tre nivåerna är:

Nivå 1: Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad (såsom börsnoterade derivat, finansiella instrument som innehas för handel och tillgångar som kan säljas) baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. Det noterade marknadspriset som använts för koncernens finansiella tillgångar är den aktuella köpkursen.

Nivå 2: Verkligt värde på finansiella tillgångar som inte handlas på en aktiv marknad (t.ex. OTC-derivat) fastställs med hjälp av värderingstekniker som i så stor utsträckning som möjligt utgår från marknadsinformation medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värdevärderingen av ett instrument är observerbara.

Nivå 3: I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation. Detta gäller t ex för onoterade instrument.

Bolaget klassificerar samtliga innehav i nivå 3.

Not 15 Förändringar för instrument i nivå 3 Koncernen

Förändringar för instrument i nivå 3 under 2023	Noterade aktier	Onoterade aktier	Långfristiga låne- fordringar	Summa
Ingående balans 1 januari 2023		55 526 666	65 859 939	121 386 605
Förvärv	169 379 156	1 286 738	25 519 217	196 185 111
Konvertibel konverterat till aktier	0	0	-32 379 156	-32 379 156
Verkligt värdeförändring redovisad i resultaträkningen	-169 379 156	-453 303		-169 832 459
Omklassificering			-34 000 000	-34 000 000
Utgående redovisat värde 2023-12-31	0	56 360 101	25 000 000	81 360 101

Förändringar för instrument i nivå 3 under 2024	Onoterade aktier	Långfristiga lånefordringar	Summa
Ingående balans 1 januari 2024	56 360 101	25 000 000	81 360 101
Förvärv	254 724 721		254 724 721
Avyttring	-41 900 196	-25 000 000	-66 900 196
Verkligt värdeförändring redovisad i resultaträkningen	35 770 464		35 770 464
Fusion	-1 324 413		-1 324 413
Utgående redovisat värde 2024-12-31	303 630 677	0	303 630 677

Not 16 Avstämning av nettoskuld Koncernen

Nedan analyseras nettoskulden och förändringar av nettoskulden för de presenterade perioderna

	2024-12-31	2023-12-31
Likvida medel	4 454 108	11 285 577
Låneskulder -förfaller inom 1 år	-276 741 134	-237 935 480
Låneskulder -förfaller efter 1 år	0	-94 200 000
Övriga skulder -förfaller inom 1 år	-10 829 843	-5 610 404
Nettoskuld	-283 116 869	-326 460 307

Likvida medel	4 454 108	11 285 577
Bruttoskuld fast ränta	-276 741 134	-332 135 480
Övriga skulder utan ränta	-10 829 843	-5 610 404
Nettoskuld	-283 116 869	-326 460 307

Moderbolaget

	2024-12-31	2023-12-31
Likvida medel	2 373	1 916
Låneskulder – förfaller inom ett år	-69 247 399	-18 363 865
Låneskulder – förfaller efter ett år	-24 141	0
Övriga skulder – förfaller inom 1 år	0	-188 257
Nettoskuld	-69 269 167	-18 550 206

Likvida medel	2 373	1 916
Bruttoskuld fast ränta	-69 247 399	-18 363 865
Övriga skulder utan ränta	0	-188 257
Nettoskuld	-69 245 026	-18 550 206

**Not 17 Förändring av nettoskuld
Koncernen**

	2024-12-31				Summa
	Likvida medel	Finansiella låneskulder som förfaller inom 1 år	Finansiella låneskulder som förfaller efter 1 år	Övriga skulder som förfaller inom 1 år	
Nettoskuld 1 januari 2024	11 285 577	-237 935 480	-94 200 000	-5 610 404	-326 460 307
Kassaflöde	-6 831 469	-9 086 313			-15 917 781
Övriga förändringar		-29 719 341	94 200 000	-5 219 439	59 261 220
Nettoskuld 31 december 2024	4 454 108	-276 741 134	0	-10 829 843	-283 116 868

	2023-12-31				Summa
	Likvida medel	Finansiella låneskulder som förfaller inom 1 år	Finansiella låneskulder som förfaller efter 1 år	Övriga skulder som förfaller inom 1 år	
Nettoskuld 1 januari 2023	1 839 925	-213 991 879	-20 500 000	-3 743 805	-236 395 759
Kassaflöde	9 445 652	8 600 000	-12 800 000		5 245 652
Övriga förändringar		-32 543 601	-60 900 000	-1 866 599	-95 310 200
Nettoskuld 31 december 2023	11 285 577	-237 935 480	-94 200 000	-5 610 404	-326 460 307

Moderbolaget

	2024-12-31				Summa
	Likvida medel	Finansiella låneskulder som förfaller inom 1 år	Finansiella låneskulder som förfaller efter 1 år	Övriga skulder som förfaller inom 1 år	
Nettoskuld 1 januari 2024	1 916	-18 363 865	0	-188 257	-18 550 206
Kassaflöde	457	-2 839 968	0	188 257	-2 651 254
Övriga förändringar	0	-48 043 566	0	0	-48 043 566
Nettoskuld 31 december 2024	2 373	-69 247 399	0	0	-69 245 026



2023-12-31

	Likvida medel	Finansiella låneskulder som förfaller inom 1 år	Finansiella låneskulder som förfaller efter 1 år	Övriga skulder som förfaller inom 1 år	Summa
Nettoskuld 1 januari 2023	83 732	-10 315 486	0	-110 368	-10 342 122
Kassaflöde	-81 816	-2 048 379	0	0	-5 130 195
Övriga förändringar	0	-6 000 000	0	-77 889	-3 077 889
Nettoskuld 31 december 2023	1 916	-18 363 865	0	-188 257	-18 550 206

Not 18 Finansiella riskfaktorer Koncernen

Bolaget och koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker; huvudsakligen marknadsrisk, kreditrisk och likviditetsrisk.

Marknadsrisk avser prisrisken i Bolagets och koncernens finansiella anläggningstillgångar, i förlängningen innebär det aktierna i Zenith Fund Holding ABs nio dotterföretag samt Zenith Fund Holding ABs övriga finansiella innehav. Marknadsrisken är en inneboende risk i företagens verksamhet och risken hänförlig till tre av Zenith Fund Holding ABs nio dotterföretag är till stor del överförd till ägarna av de vinstandelslån som dotterbolagen givit ut. Marknadsrisken i Medical Invest 2021 AB och Zenith Venture Capital VI AB, är till stor del överförd till de av minoriteten ägda preferensaktier som givits ut.

Likviditetsrisk avser risken att Bolaget och koncernen inte kan infria betalningsförpliktelser vid respektive förfallotidpunkt. Koncernen är per bokslutet exponerad mot denna risk främst genom de utgivna obligationslånen om sammanlagt 108,8 mkr som delvis ska återbetalas i januari 2026. Likviden från obligationslånen har huvudsakligen lånats ut till Zenith Fund Holding ABs dotterföretag och där finansierat investeringar. Primärt avser Koncernen återbetala obligationslånen med de medel som inkommer när dotterbolagen realiserar investeringar. Bolaget och Koncernen har även en likviditetsrisk genom de leverantörsskulder och andra skulder som uppstår på grund av rörelsekostnader i koncernens alla bolag. Likviditetsrisken övervakas och kontrolleras genom kassaflödesprognoser.

Kreditrisk avser risken att en motpart inte kan infria sina betalningsförpliktelser gentemot Bolaget eller Koncernen. Koncernen har som nänts i föregående stycke en omfattande utlåning till ej konsoliderade dotterföretag. I övrigt är Bolaget och Koncernen per balansdagen exponerad mot kreditrisk i endast begränsad omfattning.

Not 19 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Koncernens samtliga obligationslån på totalt 108,8 mkr har förfallit 2025-01-31. Av lånen har 98,5 mkr kvittats mot ett nytt obligationslån med löptid 2025-02-01 - 2026-12-31. Utöver kvittningen har det nya obligationslånet tecknats med 21,4 mkr.

**Not 20 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser
Koncernen**

	2024-12-31	2023-12-31
Investeringsåtagande Zenith Venture Capital Fund II AB	8 000 000	8 000 000
Varav inbetalt	-3 671 662	-2 554 609
Investeringsåtagande Mengus Holding 2019 AB	20 954 373	27 763 884
	25 282 711	33 209 275

Moderbolaget

	2024-12-31	2023-12-31
Investeringsåtagande Zenith Venture Capital Fund II AB	8 000 000	8 000 000
Varav inbetalt	-3 671 662	-2 554 609
	4 328 338	5 445 391

Stockholm den dag som framgår från respektive styrelsemedlems digitala signatur



Tommy Jacobson
Styrelseordförande



Lars Thorén
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor

Verifikat

Transaktion 09222115557549145512

Dokument

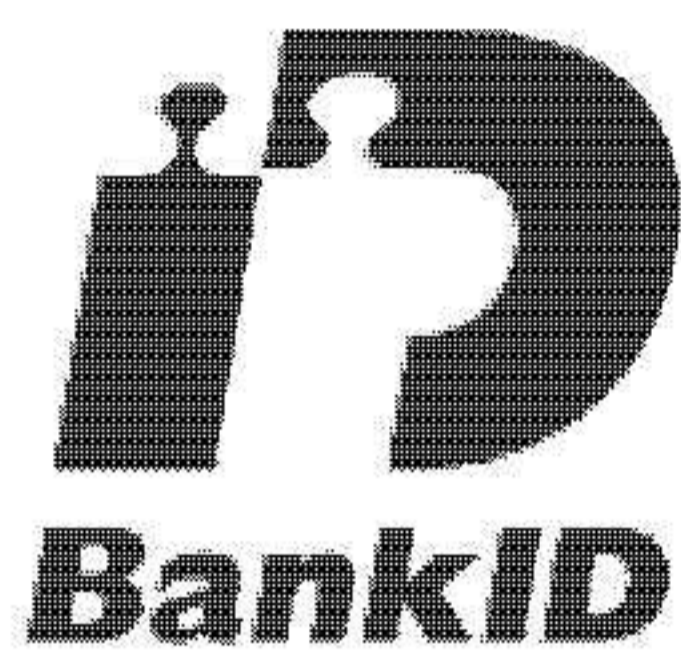
Zenith Group Holding AB ÅR 2024
Huvuddokument
26 sidor
Startades 2025-06-11 10:25:44 CEST (+0200) av Zenith
Group Services (ZGS)
Färdigställt 2025-06-12 14:49:33 CEST (+0200)

Initierare

Zenith Group Services (ZGS)
Zenith Group Services AB
Org. nr 559407-3347
info@zenithvc.se
+46709316410

Signerare

Magnus Svensson Henryson (MSH)
Personnummer 690408-7571
magnus.svensson.henryson@pwc.com



A handwritten signature in black ink, appearing to read 'MSH'.

Namnet som returnerades från svenskt BankID var "Bo
Magnus Svensson Henryson"
Signerade 2025-06-12 14:49:33 CEST (+0200)

Tommy Jacobson (TJ)
Personnummer 580910-1974
tommy@zenithvc.se



A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized 'TJ'.

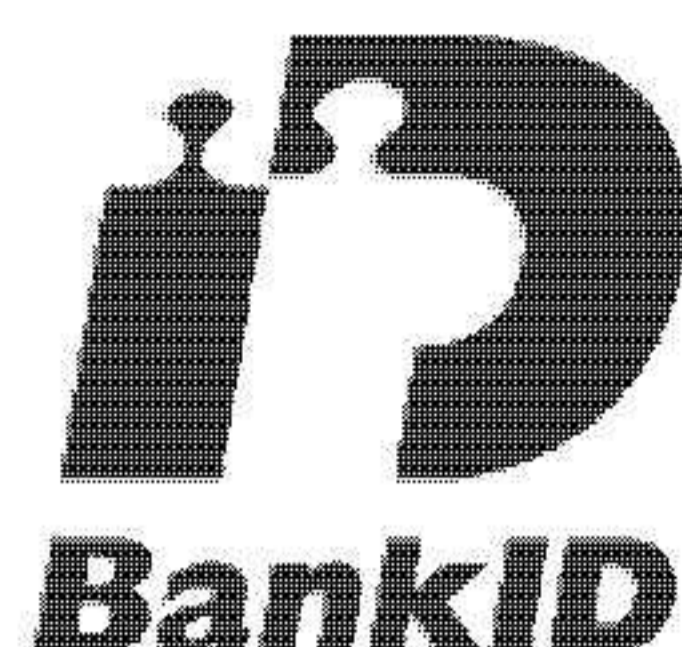
Namnet som returnerades från svenskt BankID var "Nils
Tommy Jacobson"
Signerade 2025-06-11 23:43:46 CEST (+0200)



Verifikat

Transaktion 09222115557549145512

Lars Thorén (LT)
Personnummer 560522-1034
lars.thoren@zenithvc.se



A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Lars'.

Namnet som returnerades från svenskt BankID var "Lars
Erik Lennart Thorén"
Signerade 2025-06-11 10:52:12 CEST (+0200)

Detta verifikat är utfärdat av Scrive. Se de dolda bilagorna för mer information/bevis om detta dokument. Använd en PDF-läsare som t ex Adobe Reader som kan visa dolda bilagor för att se bilagorna. Observera att om dokumentet skrivs ut kan inte integriteten i papperskopian bevisas enligt nedan och att en vanlig papperutskrift saknar innehållet i de dolda bilagorna. Den digitala signaturen (elektroniska förseglingen) säkerställer att integriteten av detta dokument, inklusive de dolda bilagorna, kan bevisas matematiskt och oberoende av Scrive. För er bekvämlighet tillhandahåller Scrive även en tjänst för att kontrollera dokumentets integritet automatiskt på: <https://scrive.com/verify>



Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Zenith Group Holding AB, org.nr 559103-6552

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Zenith Group Holding AB för år 2024.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

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 moderbolaget och koncernen 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 och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens 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 och verkställande direktören 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 och koncernredovisningen 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 och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: 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 och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Zenith Group Holding 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 och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed 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 och verkställande direktörens 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 och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens 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 och koncernens 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. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas 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 eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet 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 ersättningsskyldighet 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. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor

Deltagare

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2025-06-12 12:46:59 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: Bo Magnus Svensson
Henryson

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor

Leveranskanal: E-post