

ÅRSREDOVISNING

2024-01-01–2024-12-31

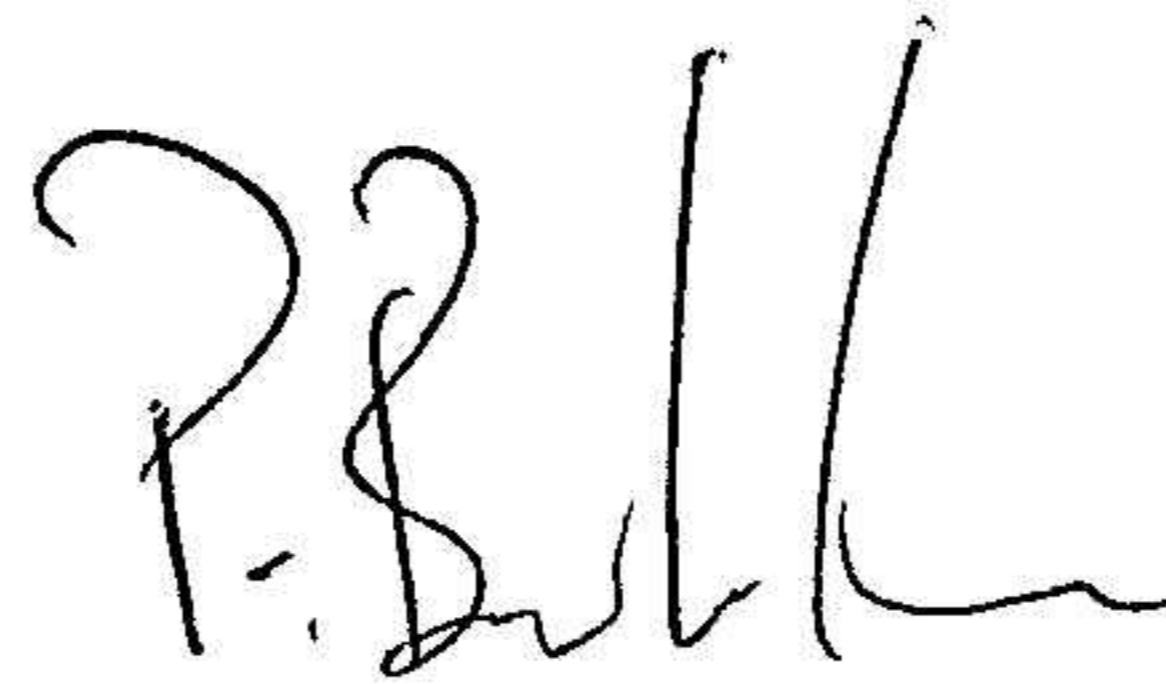
för

Global Health Equity II AB

559316-8999

Undertecknad styrelseledamot i Global Health Equity II AB intygar, dels att denna kopia av årsredovisningen överensstämmer med originalet, dels att resultaträkningen och balansräkningen fastställts på årsstämman den 22 maj 2025. Årsstämman beslöt att godkänna styrelsens förslag till vinstdisposition.

Stockholm, den 23 maj 2025



Per Brilioth

Global Health Equity II AB

2025052805117

ÅRSREDOVISNING

2024-01-01–2024-12-31

för

Global Health Equity II AB

559316-8999

Global Health Equity II AB

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	3
Bolagets resultaträkning	6
Bolagets balansräkning	7
Bolagets rapport över förändring i eget kapital	8
Kassaflödesanalys	9
Noter till årsredovisningen	10
1. Allmän information	10
2. Redovisningsprinciper	10
3. Risker och riskhantering	13
4. Uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål	16
5. Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	19
6. Administrativa kostnader	20
7. Finansnetto	20
8. Skatter	20
9. Långfristiga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	21
10. Instrument per kategori	22
11. Kassa och bank	23
12. Eget kapital	23
13. Ställda säkerheter och eventualefterpliktelser	23
14. Vinstdisposition	24
15. Händelser efter räkenskapsårets utgång	24
Styrelsens försäkran	25

2025052805118

Global Health Equity II AB

Förvaltningsberättelse

Styrelsen för Global Health Equity II AB, organisationsnummer 559316-8999, med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning och för räkenskapsåret 2024-01-01 – 2024-12-31.

Verksamheten

Global Health Equity II AB:s verksamhet består i att äga och förvalta aktier, direkt eller indirekt genom bolag.

Bolaget äger under räkenskapsåret 2024 andelar i Palta och i Flo, vars verksamhetsområden främst är inom digital hälsa för kvinnor.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Händelser i portföljen under 2024 innefattar positiva värdeförändringar i portföljbolagen Palta och Flo samt att Flo reste sin serie C-runda på 200 miljoner USD från den välrenommerade investeraren General Atlantic under året.

Styrelsens sammansättning har ändrats under räkenskapsåret och består av en ensam ledamot.

Inga övriga väsentliga händelser har inträffat.

Finansiell ställning

Under året var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 199 453 (-26 171) KSEK från Palta och Flo.

Rörelsekostnader för året uppgick till -1 895 (-1 880) KSEK.

Finansnettot uppgick till 416 (115) KSEK, främst relaterat till ränteintäkter och valutakursförluster.

Årets resultat efter skatt blev 197 974 (-27 936) KSEK.

Kassa och bank uppgick den 31 december 2024 till 3 509 (3 101) KSEK.

Eget kapital uppgick den 31 december 2024 till 490 988 (293 014) KSEK.

Balansomslutningen uppgick den 31 december 2024 till 492 938 (293 077) KSEK.

Kortfristiga skulder uppgick den 31 december 2024 till 1 950 (63) KSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten för innevarande år uppgick till 145 (-2 276) KSEK varav investeringar i finansiella tillgångar uppgick till - (-) KSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till - (-) KSEK.

Årets kassaflöde uppgick till 145 (-2 276) KSEK.

Global Health Equity II AB

Medarbetare

Det finns inga medarbetare i bolaget under 2024.

Styrelse

Styrelsen består av en ledamot.

Aktiekapital, koncernstruktur och ägare

Aktiekapitalet uppgår vid årets utgång till 800 000 SEK och antalet aktier till 999 958 stycken.

Bolaget bildades under 2021 och registrerades som ett privat aktiebolag den 11/5 2021.

Ägarförhållanden	Antal aktier	Antal röster
VNV Sweden AB organisationsnummer 559269-7287	220 000	220 000
Black Ice Capital, organisationsnummer 1-66796	130 000	130 000
Janeville Ltd, organisationsnummer HE 384329	649 958	649 958
Totalt	999 958	999 958

Risker och riskhantering

Risker, riskhantering och hantering av finansiella risker, dvs valutakurs-, ränte-, likviditets-, finansierings- och kreditrisk beskrivs i not 3.

Framtida utveckling

Bolaget kommer att fortsätta att utveckla substansvärdet med fokus på möjligheter och utmaningar som drivs av digitalisering och hållbarhet.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga väsentliga händelser har skett efter räkenskapsårets slut.

Global Health Equity II AB

Flerårsöversikt

	2024-01-01– 2024-12-31	2023-01-01– 2023-12-31	2022-01-01– 2022-12-31	2021-05-11– 2021-12-31
Resultaträkning				
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	199 453	-26 171	-51 086	22 063
Rörelseresultat	197 558	-28 051	-52 429	19 128
Finansnetto	416	115	4 013	-1 853
Resultat före skatt	197 974	-27 936	-48 416	17 275
Årets resultat	197 974	-27 936	-48 416	17 275
	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Balansräkning				
Kassa och bank	3 509	3 101	5 488	5 772
Eget kapital	490 988	293 014	320 950	344 300
Kortfristiga skulder	1 950	63	685	551
Balansomslutning	492 938	293 077	321 635	344 851
Nyckeltal				
Soliditet	99,60%	99,98%	99,79%	99,80%

Vinstdisposition

Styrelsen i Global Health Equity II AB föreslår årsstämman 2025 att ingen utdelning ges för 2024 utan att årets resultat återinvesteras i verksamheten. Bolagets resultat- och balansräkningar är föremål för fastställelse på årsstämman.

	2024-12-31
Överkursfond	326 225 639 kronor
Balanserade vinstmedel	-34 011 320 kronor
Årets resultat	197 973 944 kronor
Summa	490 188 263 kronor

Styrelsen föreslår härmed att dessa vinstmedel ska fördelas enligt följande:

Balanseras i ny räkning: 490 188 263 kronor.

För ytterligare information om moderbolagets resultat och finansiella status hänvisas till resultaträkningen, balansräkningen samt noterna till bokslutet.

Global Health Equity II AB

Bolagets resultaträkning

(KSEK)	Not	2024-01-01– 2024-12-31	2023-01-01– 2023-12-31
Finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen	5	199 453	- 26 171
Rörelsens kostnader	6	- 1 895	- 1 880
Rörelseresultat		197 558	- 28 051
Finansiella intäkter och kostnader:			
Ränteintäkter		153	226
Valutakursvinster/-förluster, netto		263	- 111
Totala finansiella intäkter och kostnader	7	416	115
Resultat efter finansiella poster		197 974	- 27 936
Resultat före skatt		197 974	- 27 936
Skatt på årets resultat	8	-	-
Årets resultat		197 974	- 27 936

Rapport över totalresultat

(KSEK)	2024-01-01– 2024-12-31	2023-01-01– 2023-12-31
Årets resultat	197 974	- 27 936
Årets övriga totalresultat		
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>		
Valutaomräkningsdifferenser	-	-
Övrigt totalresultat för året	-	-
Summa totalresultat för året	197 974	- 27 936

Global Health Equity II AB

Bolagets balansräkning

(KSEK)	Not	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen	9, 10	489 429	289 976
Summa finansiella tillgångar		489 429	289 976
Totala finansiella anläggningstillgångar		489 429	289 976
Omsättningstillgångar			
Kassa och bank	11	3 509	3 101
Totala omsättningstillgångar		3 509	3 101
Totala tillgångar		492 938	293 077
Eget kapital och skulder			
<i>Eget kapital</i>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		800	800
Summa bundet eget kapital		800	800
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		326 225	326 225
Balanserade vinstmedel		-34 011	- 6 075
Årets resultat		197 974	- 27 936
Summa fritt eget kapital		490 188	292 214
Totalt eget kapital		490 988	293 014
Skulder			
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Övriga kortfristiga skulder		1 950	63
Totala kortfristiga skulder		1 950	63
Totalt eget kapital och skulder		492 938	293 077

Global Health Equity II AB

Bolagets rapport över förändring i eget kapital

(KSEK)	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2023	800	326 225	- 6 075	320 950
Resultat för året			- 27 936	- 27 936
Transaktioner med aktieägare:				
Totalt transaktioner med aktieägare	-	-	-	-
Eget kapital per 31 december 2023	800	326 225	- 34 011	293 014

(KSEK)	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2024	800	326 225	-34 011	293 014
Resultat för året			197 974	197 974
Transaktioner med aktieägare:				
Totalt transaktioner med aktieägare	-	-	-	-
Eget kapital per 31 december 2024	800	326 225	163 963	490 988

Aktiekapitalet består av 999 958 aktier med kvotvärdet 0,8 SEK.

Aktierna har ett röstvärde på 1 röst/aktie.

Alla aktier som emitterats av bolaget är till fullo betalda.

Global Health Equity II AB

Kassaflödesanalys

(KSEK)	Not	2024-01-01– 2024-12-31	2023-01-01– 2023-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		197 974	- 27 936
<i>Justering för:</i>			
Resultat från finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	5	-199 453	26 171
Valutakursvinster/-förluster		-263	111
Förändringar i kortfristiga skulder		1 887	- 622
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten		145	- 2 276
Investeringar i finansiella tillgångar	5	-	-
Totalt kassaflöde använt i den löpande verksamheten		145	- 2 276
Kassaflöde använt för investeringar			
Totalt kassaflöde använt för investeringar			
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Totalt kassaflöde från finansieringsverksamheten		-	-
Förändring av likvida medel		145	- 2 276
Likvida medel vid årets början		3 101	5 488
Kursdifferens i likvida medel		263	111
Likvida medel vid årets slut	11	3 509	3 101

2025052805125

Global Health Equity II AB

Noter till årsredovisningen

1. Allmän information

Bolagets redovisning är upprättad i enlighet med Rådet för Finansiell Rapportering, RFR2. Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. RFR2 anger att företaget i sin årsredovisning ska tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU, i den utsträckning detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen, samt med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som krävs i förhållande till IFRS.

Bolagets räkenskapsår är 1 januari – 31 december.

Att upprätta finansiella rapporter i överensstämmelse med RFR2 kräver att ledningen gör uppskattningar och bedömningar vid tillämpningen av vissa av Bolagets redovisningsprinciper, se not 4: Uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål.

Belopp redovisas i tusentals svenska kronor, KSEK där annat inte anges, vilket även utgör bolagets presentationsvaluta.

Dessa räkenskaper har godkänts av Global Health Equity II AB:s styrelse den.

2. Redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpas när denna årsredovisning upprättades anges nedan.

Funktionell valuta och presentationsvaluta

Bolagets redovisningsvaluta är svenska kronor (SEK).

Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs. Transaktioner i utländsk valuta omräknas enligt transaktionsdagens avistakurs. Vinst och förluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär nettoredovisas bland övriga rörelseintäkter alternativt övriga rörelsekostnader.

Alla belopp avrundas till närmaste tusen, om inte annat anges.

Finansiella tillgångar

Klassificering

Bolaget klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier

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

Klassificeringen beror på företagets affärsmodell för hantering av de finansiella tillgångarna och avtalsvillkoren för kassaflödena. För tillgångar värderade till verkligt värde redovisas vinster och förluster i resultaträkningen.

Global Health Equity II AB

Redovisning

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och Bolaget har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Värdering

Finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen (FVPL): Vid första redovisningstidpunkten värderar Bolaget en finansiell tillgång till verkligt värde. Transaktionskostnader för finansiella tillgångar som är föremål för FVPL kostnadsförs i resultaträkningen. Direkt efter det första redovisningstillfället, dvs efterföljande värdering, värderas orealiserade vinster och förluster över resultaträkningen.

Finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde: Upplupet anskaffningsvärde är det belopp till vilket den finansiella tillgången eller den finansiella skulden värderas vid första redovisningstillfället minus återbetalningar, plus eller minus ackumulerade periodiseringar vid användning av effektivräntemetoden på eventuell skillnad mellan det ursprungliga beloppet och beloppet på förfallodagen och, för finansiella tillgångar, justerat med hänsyn tagen till en eventuell förlustreserv.

Räntebärande tillgångar

Klassificeringen av räntebärande tillgångar beror på Bolagets affärsmodell för att förvalta tillgången och kassaflödesegenskaperna hos tillgången. Det finns två kategorier där Bolaget klassificerar sina skuldinstrument: upplupet anskaffningsvärde och FVPL.

Aktier

Bolaget värderar samtliga aktieinvesteringar till "Resultat från finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen". Vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde avseende kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, resultatredovisas i den period då de uppstår och ingår i resultaträkningens post "Resultat från finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen".

Utdelningsintäkter intäktsförs när utdelningsintäkten bedöms som säker. Vidare redovisas utdelningsintäkter inklusive källskatt. Dessa källskatter upptas som en kostnad i resultatredovisningen eller som en kortfristig fordran beroende på om källskatten är återbetalningsbar eller ej.

Nedskrivningar

Bolaget bedömer på framtidsbasis de förväntade kreditförlusterna i samband med sina räntebärande tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde. Den tillämpade nedskrivningsmetoden beror på om det har skett en betydande ökning av kreditrisken där Bolaget beaktar mer omfattande information vid bedömningen av kreditrisk och värderingen av förväntade kreditförluster inkluderande tidigare händelser, nuvarande förhållanden och rimliga och underbyggda prognoser som påverkar den förväntade möjligheten att erhålla framtida kassaflöden från tillgången.

Global Health Equity II AB

Kassa och bank

Kassa och bank definieras som kassa och banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten.

Aktiekapital

Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Finansiella skulder

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden. Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte Bolaget har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter rapportperiodens slut.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är finansiella instrument och avser förpliktelser att betala för varor och tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer.

Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år. Om inte redovisas de som långfristiga skulder. Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnader redovisas i resultatet när tjänsten utnyttjas eller när händelsen inträffat.

Ränteintäkter och räntekostnader

Räntor redovisas med tillämpning av effektivräntemetoden.

Aktuell och uppskjuten skatt

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretagets dotterföretag och intresseföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i Bolagets redovisning.

2025052805128

Global Health Equity II AB

3. Risker och riskhantering

I sin verksamhet utsätts Global Health Equity II AB för:

- 1) Investerings- och andra affärsrisker
- 2) Marknadsrisk
- 3) Finansiella risker inklusive pris-, valutakurs-, ränte-, kredit-, likviditets- och finansieringsrisk
- 4) Juridiska och regulatoriska risker

Riskhantering

Riskhantering utförs enligt godkända policyer av styrelsen.

1) Investerings- och andra affärsrisker

Risker relaterade till portföljbolagens verksamhet

All affärsverksamhet i portföljbolagen är förknippad med risken för förluster på grund av till exempel bristfälliga förfaranden, underlåtenhet att öka och förbättra funktionaliteten och kvaliteten på befintliga produkter och tjänster, underlåtenhet att utvidga befintliga licensavtal på gynnsamma villkor, misslyckande att förbli konkurrenskraftiga eller lansera nya produkter och tjänster och att framgångsrikt optimera produktionen och införa kostnadsminskande åtgärder.

Avyttrandehantering

Bolaget har en uttrycklig exitstrategi för att sälja sina innehav i portföljbolag till strategiska investerare eller via marknaden. Det finns en risk att Bolaget inte lyckas sälja sina innehav till det pris som upptagits i balansräkningen vid avyttringstillfället.

Exponering för företag i tidigt utvecklingskede

Huvuddelen av investeringsportföljen består av investeringar i nystartade företag och andra företag i ett tidigt stadium av tillväxt. Sådana företag genererar vanligtvis negativa kassaflöden och kan vara i behov av kapitaltillskott för att bedriva sin verksamhet.

Förvärvsrisker

Bolaget förvärvar ofta andelar i onoterade företag. Sådana förvärv kan medföra operativa risker, såsom behovet av att identifiera investerings- och förvärvsmöjligheter på gynnsamma villkor och om det inte kan påverka företagets operativa eller konkurrensmässiga miljö.

2025052805129

Global Health Equity II AB

2) Marknadsrisk

Allmänna marknadsrisker

Investeringsverksamhet som utförs av Bolaget är föremål för allmänna marknadsrisker, vilket avser risken för förlust till följd av förändringar i portföljförstagens marknadsvärde på grund av en global eller regionalekonomisk nedgång, särskilt i Europa. Förändringar i marknadsvärde påverkar resultatet av Bolagets verksamhet genom förändringar i värdet på dess investeringstillgångar.

3) Finansiella risker inklusive pris-, valutakurs-, ränte-, likviditets- och finansieringsrisk

Bolagets aktiviteter utsätter Bolaget för en mängd finansiella risker som beskrivs nedan. Finansiella marknadsrisker avser risken för en värdeförändring i finansiella instrument på grund av förändringar i aktiekurser, valutakurser och räntor. Bolaget är också exponerat för kreditrisk, likviditet och finansieringsrisker.

Aktiekursrisk

Den 31 december 2024 bestod 100 procent av Bolagets investeringsportfölj av aktieinvesteringar redovisade som finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen i Bolagets balansräkning. En minskning av värdet på de icke-noterade aktierna kan påverka företagets nettoresultat och kapital och därmed ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Bolaget tar en aktiv roll i portföljbolag främst genom styrelsrepresentation. 10% sänkning av kursen på de icke-noterade aktierna den 31 december 2024 skulle ha påverkat vinst och eget kapital efter skatt med cirka 49 miljoner SEK.

Valutarisk

Bolaget verkar internationellt och utsätts för valutarisker från olika valutaexponeringar, främst med avseende på den amerikanska dollarn (USD).

Skulle SEK per den 31 december 2024 ha stärkts med 10,0 procent mot USD med alla andra variabler oförändrade, skulle resultatet efter skatt och eget kapital ha blivit 49 miljoner SEK lägre, främst som ett resultat av valutakursförluster vid omräkning av USD-denominerad investering i Palta och Flo.

2025052805130

Global Health Equity II AB

Exponering

Bolaget följer löpande valutafluktuationer kontinuerligt och per idag innehas inga valutaderivat eller säkringar. Bolagets riskexponering i utländsk valuta vid utgången av rapportperioden, uttryckt i SEK, var följande:

(KSEK)	31 dec 2024	31 dec 2023
	USD	USD
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	489 429	289 976
Likvida medel	3 509	3 101
Övriga kortfristiga skulder	-1 950	-63

Följande valutakurser har använts till valutaexponeringstabellen ovan:

	2024	2023
USD/SEK	10,9981	10,0667

Ränterisk

Majoriteten av Bolagets finansiella tillgångar är icke räntebärande.

Kreditrisk

Bolaget är utsatt för kreditrisk genom likvida medel och depåer hos banker och kreditinstitut. Merparten av Bolagets kontanta medel placeras i bankkonton hos finansiella institut med hög kreditvärdighet.

Bolaget har inga kreditförluster att rapportera.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att en enhet får problem med att betala sina finansiella skulder.

Tabellen visar bolagets avtalade finansiella kassaflöden för kommande perioder.

Avtalade kassaflöden (mln)	31 dec 2024	31 dec 2023
0–12 månader	2,0	0,1
1–2 år	–	–

Finansieringsrisk

Bolaget är exponerad för ett antal finansiella risker. Det är styrelsens ansvar att hantera risker i enlighet med styrelsens policy.

Global Health Equity II AB

4) Juridiska och regulatoriska risker

Redovisningspraxis och tillgång till annan information

Flera portfölj företag är integrerade i och/eller verkar på tillväxtmarknader. Redovisningspraxis, finansiell rapportering och revision på tillväxtmarknader kan inte jämföras med motsvarande praxis som finns i utvecklade länder. De formella kraven är mindre breda vad gäller publicering av information än på mer utvecklade marknader. Dessutom finns det en risk att tillgången till extern analys, tillförlitlig statistik och historiska data är otillräcklig.

Skatterisker

Bolaget bedriver sin verksamhet i enlighet med lagstiftningen i relevanta jurisdiktioner, skatteavtal och skattemyndigheters riktlinjer och andra krav. Skattelagstiftning och avtal om dubbelskatteavtal tenderar att frekventa förändringar inklusive införande av nya skatter och avgifter och sådana förändringar kan ha en betydande inverkan på skattepositionen.

Bolagsstyrningsrisker

Missbruk av bolagsstyrning är fortfarande ett problem i tillväxtmarknader. Minoritetsaktieägarna kan förbises på olika sätt, till exempel vid försäljning av tillgångar, överföringsprissättning, utspädning, begränsad tillgång till årsstämma och begränsningar på platser i styrelser för externa investerare. Otillräckliga redovisningsregler och standarder har dessutom hindrat utvecklingen av ett effektivt system för att upptäcka bedrägerier och öka insikten.

Rättsliga tvister

Bolaget kan investera i företag som är verksamma i länder där den rättsliga ramen är mindre säker och affärsmiljön mindre pålitlig finns det en ökad risk att Bolaget kan involveras i rättsliga tvister av olika slag, inklusive arbetskraft, immateriell egendom, avtalsenlig eller reglerande karaktär.

4. Uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Bolaget gör vid framtagandet av räkenskaperna vissa uppskattningar och antaganden. Osäkerhet i uppskattningar och antaganden kan ha påverkan på det bokförda värdet av tillgångar och skulder och på Bolagets resultat. De viktigaste uppskattningarna och antagandena är:

Verkligt värde på onoterade finansiella tillgångar

Uppskattningar och antaganden vid bestämmandet av verkligt värde av onoterade finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, såsom förväntningar på framtida händelser som bedöms vara rimliga under rådande förutsättningar.

Global Health Equity II AB

Uppskattningar av verkligt värde

Tabellen nedan utvisar värdepapper som tas upp till verkligt värde, per värderingsmetod. De olika nivåerna definieras som följer:

- Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder (nivå 1).
- Andra observerbara data för tillgången eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar) (nivå 2).
- Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data) (nivå 3).

Bolagets tillgångar värderade till verkligt värde per 31 december 2024:

(KSEK)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	–	489 429	–	489 429
Summa tillgångar	–	489 429	–	489 429

Bolagets tillgångar värderade till verkligt värde per 31 december 2023:

(KSEK)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	–	–	289 976	289 976
Summa tillgångar	–	–	289 976	289 976

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, industrigrupp, prissättnings tjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på armlängds avstånd. Det noterade marknadspris som används för Bolagets finansiella tillgångar är den aktuella köpkursen. Dessa instrument återfinns i nivå 1.

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av värderingstekniker. Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation då denna finns tillgänglig medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värde värderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå 2. I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrument i nivå 3.

Verkligt värde på finansiella investeringar som inte handlas på en aktiv marknad fastställs genom priset på nyligen gjorda marknadsmässiga transaktioner (nivå 2) eller med hjälp av olika värderingstekniker beroende på företagets karaktäristika samt beskaffenheten hos och riskerna förknippade med investeringen (nivå 3). Dessa värderingstekniker utgörs av värdering av diskonterade kassaflöden (DCF), värdering utifrån avyttringsmultipl (även kallad LBO-värdering), tillgångsbaserad värdering samt värdering utifrån framtidsinriktade multiplar baserade på jämförbara noterade företag. Vanligtvis används transaktionsbaserade värderingar under en period om 12 månader förutsatt att ingen betydande anledning för

Global Health Equity II AB

omvärdering uppstått. Efter 12 månader används vanligtvis en modell beskriven ovan för att värdera onoterade innehav.

Giltigheten av värderingar som är baserade på tidigare transaktioner kan oundvikligen urholkas med tiden, eftersom priset då investeringen gjordes speglar de förhållanden som rådde på transaktionsdagen. Vid varje rapporttillfälle görs en bedömning om förändringar eller händelser efter den relevanta transaktionen skulle innebära en förändring av investeringens verkliga värde och i sådant fall anpassas värderingen därefter. Inga betydande händelser som skulle påverkat värderingarna från de senaste transaktionerna har hänt i portföljbolagen förutom det som beskrivs nedan. De transaktionsbaserade värderingarna av de onoterade innehaven jämförs även kontinuerligt med försäljnings- och EBITDA-multiplar för andra jämförbara bolag vid behov.

Global Health Equity II AB följer en strukturerad process för värderingen av onoterade tillgångar. Global Health Equity II AB bedömer bolagsspecifik och extern information för respektive investering. Informationen utvärderas sedan vid kvartalsvisa värderingsmöten med den seniora ledningen. Om interna eller externa faktorer bedöms vara signifikanta görs ytterligare analys och investeringen värderas därefter till det bästa möjliga verkliga värde-estimatet. Omvärderingar godkänns av styrelsen i samband med Bolagets finansiella rapporter.

Innehavet i Palta och Flo beskrivs nedan.

Palta

Per den 31 december 2024 värderar Global Health Equity II AB sin ägarandel i Palta till 298,8 miljoner SEK, utifrån senaste transaktion bestående av köp av aktier i Palta om 20 miljoner USD.

Palta är verksamt inom digital hälsa med investeringar i tex Flo/ AI-app för kvinnors hälsa samt Prisma/ Fotoredigeringsapp.

Flo

Per den 31 december 2024 värderar Global Health Equity II AB sin ägarandel i Flo till 190,6 miljoner SEK, utifrån senaste transaktion där Flo reste sin serie C-runda på 200 miljoner USD från den välrenommerade investeraren General Atlantic under året.

Flo är verksamt inom digital hälsa med AI-app för kvinnors hälsa.

Kortfristiga skulder

Det bokförda värdet för leverantörsskulder och övriga finansiella skulder anses motsvara de verkliga värdena.

Global Health Equity II AB

Förändring av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen per 12M 2024

Förändringar i verkligt värde i investeringsportföljen reflekterar effekterna av senaste transaktion i det investerade bolaget.

(KSEK) Kategori	Företag	Ingående balans, 1 januari 2024	Investeringar/ (avyttringar), netto	Förändring i verkligt värde	Utgående balans, 31 dec 2024	Värderingsmetod
Digital hälsa	Palta	193 901	–	104 902	298 803	Transaktion
Digital hälsa	Flo	96 075	–	94 551	190 626	Transaktion
Total investeringsportfölj		289 976	–	199 453	489 429	

Förändring av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen per 12M 2023

Förändringar i verkligt värde i investeringsportföljen reflekterar effekterna av multiplar. Multiplarna kan ändras på grund av förändringar i förväntningar, kassaflöde och vinster.

(KSEK) Kategori	Företag	Ingående balans, 1 januari 2023	Investeringar/ (avyttringar), netto	Förändring i verkligt värde	Utgående balans, 31 dec 2023	Värderingsmetod
Digital hälsa	Palta	209 379	–	-15 478	193 901	Multiplar
Digital hälsa	Flo	106 768	–	-10 693	96 075	Multiplar
Total investeringsportfölj		316 147	–	-26 171	289 976	

5. Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

(KSEK)	2024-01-01– 2024-12-31	2023-01-01– 2023-12-31
Realiserat resultat:		
Totalt realiserat resultat	–	–
Orealiserat resultat:		
Förändring i verkligt värde av kvarvarande finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	199 453	- 26 171
Totalt orealiserat resultat	199 453	- 26 171
Totalt resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	199 453	- 26 171

Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen utgörs av resultat från förändringar i verkligt värde på sådana finansiella tillgångar som från första början hänförs till kategorin värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Global Health Equity II AB

6. Administrativa kostnader

(KSEK)	2024-01-01– 2024-12-31	2023-01-01– 2023-12-31
Förvärvskostnader	–	–
Affärstöds- och administrativa tjänster	1 820	1 805
Ersättning till revisorer	75	75
Totalt rörelsens kostnader	1 895	1 880

7. Finansnetto

(KSEK)	2024-01-01– 2024-12-31	2023-01-01– 2023-12-31
Ränteintäkter	153	226
Räntekostnader	–	–
Valutakursvinster	421	179
Valutakursförluster	-158	- 290
Totalt finansiella intäkter och kostnader	416	115

8. Skatter

(KSEK)	2024-01-01– 2024-12-31	2023-01-01– 2023-12-31
Aktuell skatt		
Aktuell skatt på årets resultat	–	–
Totalt aktuell skatt	–	–
Totalt uppskjuten skatt	–	–
Total inkomstskatt	–	–

Avstämning mellan teoretisk skattekostnad och redovisad skatt

(KSEK)	2024-01-01– 2024-12-31	2023-01-01– 2023-12-31
Avstämning mellan teoretisk skattekostnad och redovisad skatt		
Resultat före skatt	197 974	- 27 936
Inkomstskatt beräknad enligt svensk skattesats 20,6%	-40 783	5 755
Skatteeffekt av:		
Icke skattepliktig inkomst	41 088	–
Ej avdragsgilla kostnader	–	- 5 391
Skatteförluster för vilka icke uppskjuten skatt redovisas	-305	- 634
Skattekostnad	–	–

Global Health Equity II AB

9. Långfristiga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Tillgångarna i tabellen nedan är investeringar i finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Nedanstående tabell presenterar information om investeringar som värderas till verkligt värde per 31 december 2024.

(KSEK) Företag	Valuta	Verkligt värde, 01-01-2024	Ägarandel % av utestående aktier, 01-01-2024	Investe- ringar/ (avytt- ringar), netto	Förändring i verkligt värde	Verkligt värde, 31-12-2024	Ägarandel % av utestående aktier	Andel av portföljen, %
Palta	USD	193 901	3,7	–	104 902	298 803	4,2	61
Flo	USD	96 075	1,8	–	94 551	190 626	1,7	39
Totalt investerings- portföljen		289 976		–	199 453	489 429		100

Nedanstående tabell presenterar information om investeringar som värderas till verkligt värde per 31 december 2023.

(KSEK) Företag	Valuta	Verkligt värde, 01-01-2023	Ägarandel % av utestående aktier, 01-01-2023	Investe- ringar/ (avytt- ringar), netto	Förändring i verkligt värde	Verkligt värde, 31-12-2023	Ägarandel % av utestående aktier	Andel av portföljen, %
Palta	USD	209 379	3,9	–	- 15 478	193 901	3,7	67
Flo	USD	106 768	1,8	–	- 10 693	96 075	1,8	33
Totalt investerings- portföljen		316 147		–	- 26 171	289 976		100

2025052805137

Global Health Equity II AB

10. Instrument per kategori

Redovisningsprinciperna för finansiella instrument har tillämpats för nedanstående poster:

31 dec 2024

Tillgångar i balansräkningen (KSEK)	Upplupet anskaffningsvärde	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Totalt
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	489 429	489 429
Kassa och bank	3 509	–	3 509
Summa finansiella tillgångar	3 509	489 429	492 938

Skulder i balansräkningen (KSEK)	Skulder till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
Kortfristiga finansiella skulder	1 950	1 950
Summa kortfristiga finansiella skulder	1 950	1 950

31 dec 2023

Tillgångar i balansräkningen (KSEK)	Upplupet anskaffningsvärde	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Totalt
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	289 976	289 976
Kassa och bank	3 101	–	3 101
Summa finansiella tillgångar	3 101	289 976	293 077

Skulder i balansräkningen (KSEK)	Skulder till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
Kortfristiga finansiella skulder	63	63
Summa kortfristiga finansiella skulder	63	63

Global Health Equity II AB

11. Kassa och bank

(KSEK)	2024-12-31	2023-12-31
Kassa och bank	3 509	3 101
Totalt likvida medel	3 509	3 101

Kassa och bank är de komponenter som ingår.

12. Eget kapital

	Antal aktier	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Summa
Eget kapital per 1 januari 2023	999 958	799 966	326 225 639	- 6 075 348	320 950 257
Resultat för året				- 27 935 972	- 27 935 972
Transaktioner med aktieägare:					
Totalt transaktioner med aktieägare		-	-	-	-
Eget kapital per 31 december 2023	999 958	799 966	326 225 639	- 34 011 320	293 014 285

	Antal aktier	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Summa
Eget kapital per 1 januari 2024	999 958	799 966	326 225 639	-34 011 320	293 014 285
Resultat för året				197 973 944	197 973 944
Transaktioner med aktieägare:					
Totalt transaktioner med aktieägare		-	-	-	-
Eget kapital per 31 december 2024	999 958	799 966	326 225 639	163 962 624	490 988 229

13. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Bolaget har inga ställda säkerheter eller eventalförpliktelser.

Global Health Equity II AB

14. Vinstdisposition

Styrelsen i Global Health Equity II AB föreslår årsstämman 2025 att ingen utdelning ges för 2024 utan att årets resultat återinvesteras i verksamheten. Bolagets resultat- och balansräkningar är föremål för fastställelse på årsstämman.

	2024-12-31
Överkursfond	326 225 639 kronor
Balanserade vinstmedel	-34 011 320 kronor
Årets resultat	197 973 944 kronor
Summa	490 188 263 kronor

Styrelsen föreslår härmed att dessa vinstmedel ska fördelas enligt följande:

Balanseras i ny räkning: 490 188 263 kronor.

För ytterligare information om moderbolagets resultat och finansiella status hänvisas till resultaträkningen, balansräkningen samt noterna till bokslutet.

15. Händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga väsentliga händelser efter periodens slut.

2025052805140

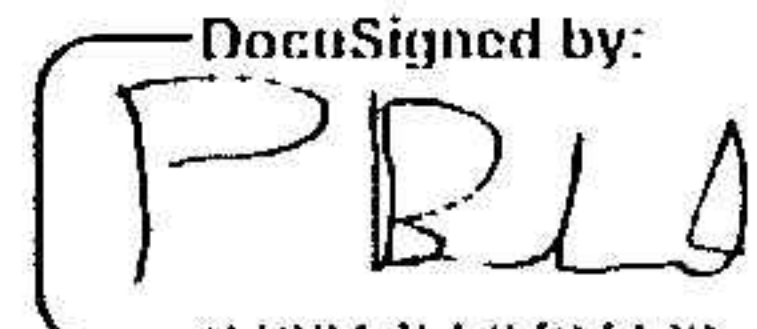
Global Health Equity II AB

Styrelsens försäkran

Styrelsen försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed, ger en rättvisande bild av bolagets ställning och resultat samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Stockholm, den 04 February 2025.

Resultat- och balansräkning kommer att föreläggas årsstämman 2025 för fastställelse.

DocuSigned by:

C:109A711B/97429
Per Brilioth
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 04 February 2025.
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Signed by

C:109A711B/97429
Bo Karlsson
Auktoriserad revisor

BEKRÄFTAS ATT KOPIAN
ÖVERENSSTÄMMER MED
ORIGINALET



ELISE KLUCKENBERG
2025-05-23

2025052805141

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Global Health Equity II AB, org.nr 559316-8999

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Global Health Equity II AB för år 2024.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Global Health Equity II ABs finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Global Health Equity II 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 Global Health Equity II 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. 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 Global Health Equity II 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 Global Health Equity II 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 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 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.

Göteborg den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Bo Karlsson
Auktoriserad revisor

Deltagare

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2025-02-04 18:29:00 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: BO KARLSSON

Bo Karlsson

Auktoriserad revisor

Leveranskanal: E-post

2025052805144