

# Årsredovisning

för

## Zenith Venture Capital V AB (publ)

559105-6352

Räkenskapsåret

2024

### Fastställelseintyg

Jag intygar att resultaträkningen och balansräkningen har fastställts på årsstämma 2025-05-21.

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

2025-05-30

Styrelsen och verkställande direktören för Zenith Venture Capital V AB (publ) 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

### Allmänt om verksamheten

Zenith Venture Capital V AB (publ) ("Bolaget") registrerades den 21 mars 2017. Bolagets verksamhet består i investeringar i företaget Vionlabs AB ("Vionlabs") vilka finansieras genom utgivning av vinstandelslån.

Företaget har sitt säte i Stockholm.

### Väsentliga händelser under räkenskapsåret

I februari 2024 har bolaget tecknat totalt 9 450 st stamaktier till Vionlabs AB. Nyteckningen har finansierats med nya vinstandelsbevis. Totalt emitterades 1 340 st vinstandelsbevis till ett pris på 12 960 kr per vinstandelsbevis.

### Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

I januari 2025 tecknade bolaget 5 236 st stamaktier i Vionlabs AB. Utöver det har bolaget köpt 2 236 st stamaktier i Vionlabs AB. Bolaget har i mars 2025 emitterat 552 st nya vinstandelsbevis till ett pris på 16 594 kr per vinstandelsbevis.

### Finansiell information

Bolaget äger totalt 31 656 aktier i Vionlabs AB, varav 19 003 stamaktier och 12 653 preferensaktier. Totalt anskaffningsvärde uppgår till 41 458 Tkr (25 159 Tkr) medan det verkliga värdet redovisades till 76 611 Tkr (38 302 Tkr).

Värdeökningen från aktierna i Vionlabs tillsammans med övriga resultatposter återspeglas till stor del i omvärderingen av Bolagets utestående vinstandelsbevis i enlighet med villkoren för dessa.

### Finansiering

Bolaget har finansierat sin verksamhet genom utgivning av Vinstandelsbevis. Totalt har utestående Vinstandelsbevis uppgående till nominellt 37 611 Tkr (25 551 Tkr) vilka redovisas till verkligt värde i balansräkningen vilket per den balansdagen uppgick till 68 950 Tkr (36 192 Tkr).

### Risker och osäkerhetsfaktorer

En central risk inom Zenith Venture Capital V AB och dess verksamhet är den finansiella risken, och då främst värdeutvecklingen av aktierna i Vionlabs. Värdeutvecklingen är kopplad till den affärsmässiga risken i Vionlabs. Den affärsmässiga risken består exempelvis av portföljbolagens exponering mot specifika branscher och geografiska marknader samt den allmänna konjunkturella utvecklingen.

### Ägarförhållanden

Bolaget är ett helägt dotterföretag till Zenith Fund Holding AB med org.nr. 559103-6644, som i sin tur ägs till 100% av Zenith Group Holding AB org.nr. 559103-6552.

<b>Flerårsöversikt (Tkr)</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Årets resultat	5 278	-1 460	1 645	-1 116	-45
Kassalikviditet (%)	1,1	37,0	82,9	701,3	76,6
Skuldsättningsgrad (ggr)	12	56	17	49	22

För definitioner av nyckeltal, se Redovisnings- och värderingsprinciper.

### **Förslag till vinstdisposition**

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (kronor):

balanserad vinst	185 409
årets vinst	5 277 503
	<b>5 462 912</b>
disponeras så att	
i ny räkning överföres	5 462 912
	<b>5 462 912</b>

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

<b>Resultaträkning</b>	<b>Not</b>	<b>2024-01-01 -2024-12-31</b>	<b>2023-01-01 -2023-12-31</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	2	-1 217 263	-1 010 289
		<b>-1 217 263</b>	<b>-1 010 289</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-1 217 263</b>	<b>-1 010 289</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Värdetförändring från långfristiga skulder	3	-15 391 389	-1 351 713
Värdetförändring från finansiella anläggningstillgångar		22 009 467	991 275
Ränteintäkter och liknande resultatposter	4	30 277	51 209
Räntekostnader och liknande resultatposter	5	-153 589	-140 381
		<b>6 494 766</b>	<b>-449 610</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>5 277 503</b>	<b>-1 459 899</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>5 277 503</b>	<b>-1 459 899</b>
Skatt på årets resultat	6	0	0
<b>Årets resultat tillika årets totalresultat</b>		<b>5 277 503</b>	<b>-1 459 899</b>

<b>Balansräkning</b>	<b>Not</b>	<b>2024-12-31</b>	<b>2023-12-31</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	7, 8, 9, 10	76 610 686	38 301 575
		<b>76 610 686</b>	<b>38 301 575</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>76 610 686</b>	<b>38 301 575</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar	9	775 387	775 387
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		32 909	31 787
		<b>808 296</b>	<b>807 174</b>
<i>Kassa och bank</i>	9, 11, 12	8 081	29 829
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>816 377</b>	<b>837 003</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>77 427 063</b>	<b>39 138 578</b>

<b>Balansräkning</b>	<b>Not</b>	<b>2024-12-31</b>	<b>2023-12-31</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		500 000	500 000
		<b>500 000</b>	<b>500 000</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst eller förlust		185 409	1 645 308
Årets resultat		5 277 503	-1 459 899
		<b>5 462 912</b>	<b>185 409</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>5 962 912</b>	<b>685 409</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Vinstandelslån	11, 12, 13	0	36 192 273
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>0</b>	<b>36 192 273</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		0	586 297
Skulder till koncernföretag	11, 12	2 493 588	1 654 999
Vinstandelslån	11, 12, 13	68 950 062	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		20 501	19 600
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>71 464 151</b>	<b>2 260 896</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>77 427 063</b>	<b>39 138 578</b>

## Rapport över förändringar i eget kapital

	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Balanserat resultat</b>	<b>Årets resultat</b>	<b>Summa eget kapital</b>
<b>Ingående eget kapital 2023-01-01</b>	<b>500 000</b>	<b>0</b>	<b>1 645 308</b>	<b>2 145 308</b>
Omföring av föregående års resultat		1 645 308	-1 645 308	0
Årets resultat			-1 459 899	-1 459 899
<b>Utgående eget kapital 2023-12-31</b>	<b>500 000</b>	<b>1 645 308</b>	<b>-1 459 899</b>	<b>685 409</b>
Omföring av föregående års resultat		-1 459 899	1 459 899	0
Årets resultat			5 277 503	5 277 503
<b>Utgående eget kapital 2024-12-31</b>	<b>500 000</b>	<b>185 409</b>	<b>5 277 503</b>	<b>5 962 912</b>

Bolagets aktiekapital består av 500 000 st aktier med ett kvotvärde om 1 kr per aktie.

<b>Kassaflödesanalys</b>	<b>Not</b>	<b>2024-01-01 -2024-12-31</b>	<b>2023-01-01 -2023-12-31</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-1 217 263	-1 010 289
Erhållen ränta		30 277	51 209
Erlagd ränta		-153 589	-140 381
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-1 340 575</b>	<b>-1 099 461</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet</b>			
Ökning/minskning av rörelsefordringar		-1 122	705 408
Ökning/minskning av rörelseskulder		-431 808	369 112
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-1 773 505</b>	<b>-24 941</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-16 299 643	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-16 299 643</b>	<b>0</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upptagna lån		685 000	0
Emitterade vinstandelsbevis	12	17 366 400	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>18 051 400</b>	<b>0</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-21 748</b>	<b>-24 941</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>			
Likvida medel vid årets början		29 829	54 770
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>8 081</b>	<b>29 829</b>

## Noter

### Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

#### Allmänna upplysningar

Årsredovisningen för Zenith Venture Capital V AB (publ) har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 anger att företaget i sin årsredovisning ska tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS) 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. Redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

#### Nya och ändrade standarder

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

#### Finansiella instrument

##### *Redovisning och borttagande från balansräkningen*

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när bolaget blir part i ett instrument. Köp och avyttring 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.

##### *Finansiella skulder*

Bolagets finansiella skulder består av posterna "Vinstandelslån", "Skulder till koncernföretag" och "Leverantörsskulder". Posten "Vinstandelslån" redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Övriga finansiella skulder värderas efter första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde.

##### *Finansiella instrumentens verkliga värde*

Aktierna i Vionlabs som ingår i balansposten "Andra långfristiga värdepappersinnehav" värderas enligt International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV) vilket är en internationell standard. Bolaget anlitar ett oberoende värderingsinstitut för att utföra värderingarna.

För finansiella instrument som saknar observerbara marknadstransaktioner görs värderingen till verkligt värde genom en värderingsteknik som använder andra 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. Bolagets innehav i Vionlabs värderas med denna metod.

##### *Nedskrivningar av finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde*

Posterna "Kassa och bank", "Fordringar på koncernföretag" samt "Övriga fordringar" 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 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 koncernbolag" som förfaller inom ett år och klassificeras därmed som kortfristiga skulder.

#### ***Långfristiga skulder/Vinstandelslån***

Bolagets långfristiga skulder avser utgivna vinstandelslån och återbetalningen beror enligt vinstandelslånets villkor på utfallet av bolagets investeringar. Lånet har ingen garanterad avkastning eller någon garanterad rätt till återbetalning. Avkastningen är villkorad av det realiserade resultatet på bolagets investeringar. Avkastning och återbetalning regleras tidigast vid avyttringstillfället för varje investering. Lånet löper på sju år från 2018-12-19 med möjlighet för Bolaget att förlänga med tre år. Ägarna till vinstandelslånet har rätt till 80% av det realiserade resultatet av bolagets investeringar med en "hurdle rate", dvs förtur till avkastning före aktieägarna, uppgående till 5 % av investerat belopp per år. Posten värderas till verkligt värde.

Skulder som förfaller senare än ett år klassificeras som långfristiga skulder.

### **Skatter**

#### ***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 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.

### **Kassaflödesanalys**

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar.

Som likvida medel klassificerar företaget, förutom kassamedel, disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut samt kortfristiga likvida placeringar som är noterade på en marknadsplats och har en kortare löptid än tre månader från anskaffningstidpunkten. Förändringar i spärrade medel redovisas i investeringsverksamheten.

### **Nyckeltalsdefinitioner**

Kassalikviditet (%)

Omsättningstillgångar i procent av kortfristiga skulder.



Skuldsättningsgrad (ggr)

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

**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 mest betydande bedömningen avser fastställandet av det verkliga värdet på investeringar och vinstandelslån. Den metod som används för att fastställa verkligt värde redovisas i not 1 *Finansiella Instrumentens verkliga värde*.

**Not 2 Övriga externa kostnader**

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Ersättning till revisor	40 480	39 206
Förvaltningsarvode	1 035 339	706 297
Periodiserade kostnad för uppbyggnad av fonden och försäljning av vinstandelsbevis	0	191 100
Övriga kostnader	141 444	73 686
	<b>1 217 263</b>	<b>1 010 289</b>

**Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB**

Revisionsuppdrag	40 480	39 100
Revisionsnära tjänster	0	0
Skatterelaterade uppdrag	0	0
Övriga uppdrag	0	0
	<b>40 480</b>	<b>39 100</b>

**Not 3 Värdeförändring från vinstandelslån**

	<b>Nominellt belopp</b>	<b>Vinstandels- lån överkurs</b>	<b>Värdeföränd ring</b>	<b>Summa</b>
<b>Vinstandelslån</b>				
Ingående balans 2024-01-01	25 551 000	2 700 788	7 940 485	36 192 273
Nyemission av vinstandelsbevis	12 060 000	5 306 400		17 366 400
Årets värdeförändring via resultatet			15 391 389	15 391 389
<b>Utgående balans 2024-12-31</b>	<b>37 611 000</b>	<b>8 007 188</b>	<b>23 331 874</b>	<b>68 950 062</b>

	<b>Nominellt belopp</b>	<b>Vinstandels- lån överkurs</b>	<b>Värdeföränd ring</b>	<b>Summa</b>
<b>Vinstandelslån</b>				
Ingående balans 2023-01-01	25 551 000	2 700 788	6 588 772	34 840 560
Årets värdeförändring via resultatet			1 351 713	1 351 713
<b>Utgående balans 2023-12-31</b>	<b>25 551 000</b>	<b>2 700 788</b>	<b>7 940 485</b>	<b>36 192 273</b>

**Not 4 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter**

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Ränteintäkter från koncernföretag	0	24 387
Övriga ränteintäkter	30 277	26 822
	<b>30 277</b>	<b>51 209</b>

**Not 5 Räntekostnader och liknande resultatposter**

<b>2024</b>	<b>2023</b>
-------------	-------------

Räntekostnader till koncernföretag	153 589	140 381
	<b>153 589</b>	<b>140 381</b>

## Not 6 Aktuell och uppskjuten skatt

### Avstämning av aktuell och uppskjuten skatt

	2024		2023	
	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Redovisat resultat före skatt		5 277 503		-1 459 899
Skatt enligt gällande skattesats	20,60	-1 087 166	20,60	300 739
Ej avdragsgilla kostnader		-3 170 626		-278 453
Ej skattepliktiga intäkter		4 533 950		204 203
Underskottsavdrag vars skattevärde ej redovisas som tillgång		-276 158		-226 489
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>

Skattemässigt underskott uppgår per 31 dec 2024 till 6 573 925 kr.

## Not 7 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	2024-12-31	2023-12-31
Ingående värde	38 301 575	37 310 300
Förvärv andra långfristiga värdepapper	16 299 644	0
Akkumulerad verkligt värde-förändring via resultaträkningen	22 009 467	991 275
	<b>76 610 686</b>	<b>38 301 575</b>

## Not 8 Specifikation andra långfristiga värdepappersinnehav

Namn	Kapitalandel	Rösträttsandel	Antal andelar	Bokfört värde
Vionlabs AB (stamaktier)	9,20%	9,20%	19 003	45 989 160
Vionlabs AB (preferensaktier)	6,12%	6,12%	12 653	30 621 526
				<b>76 610 686</b>

  

	Org.nr	Säte	Eget kapital	Resultat
Vionlabs AB (stamaktier)	556804-5420	Stockholm	10 972 474	-21 191 455

Det presenterade egna kapitalet och resultatet avser preliminära siffror för räkenskapsåret 2024.

Innehavet i Vionlabs AB är värderat enligt senaste emissionskurs i bolaget. En ökning eller minskning av emissionskursen på till exempel 1% skulle innebära en förändring i värderingen på +/- 766 107 kr.

## Not 9 Finansiella tillgångar och skulder

Av tabell nedan framgår hur finansiella tillgångar och skulder klassificeras utifrån IFRS 9.

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 beskrivs i IFRS 13 och 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.

Bolagets finansiella tillgångar värderade till verkligt värde utgörs av innehavet i Vionlabs AB vilket klassificeras som nivå 3.

	<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>	<b>Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>	<b>Totalt</b>
<b>Tillgångar</b>			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	76 610 686	0	76 610 686
Kassa och bank		8 081	8 081
Övriga fordringar		775 387	775 387
	<b>76 610 686</b>	<b>783 468</b>	<b>77 394 154</b>
	<b>Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>	<b>Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>	<b>Totalt</b>
<b>Skulder</b>			
Kortfristiga skulder	68 950 062	0	68 950 062
Skulder till koncernföretag	0	2 493 588	2 493 588
	<b>68 950 062</b>	<b>2 493 588</b>	<b>71 443 650</b>

### Not 10 Förändringar för instrument i nivå 3

	<b>Onoterade aktier</b>	<b>Summa</b>
<b>Förändringar för instrument i nivå 3 under 2023</b>		
Ingående balans 1 jan 2023	37 310 300	37 310 300
Verkligt värde redovisat via resultaträkningen	991 275	991 275
<b>Utgående redovisat värde per 31 dec 2023</b>	<b>38 301 575</b>	<b>38 301 575</b>
	<b>Onoterade aktier</b>	<b>Summa</b>
<b>Förändringar för instrument i nivå 3 under 2024</b>		
Ingående balans 1 jan 2024	38 301 575	38 301 575
Förvärv	16 299 644	16 299 644
Verkligt värde redovisat via resultaträkningen	22 009 467	22 009 467
<b>Utgående redovisat värde per 31 dec 2024</b>	<b>76 610 686</b>	<b>76 610 686</b>

### Not 11 Avstämning av nettoskuld

	<b>2024-12-31</b>	<b>2023-12-31</b>
<b>Löptid på låneskulder</b>		
Kassa och bank	8 081	29 829
Låneskulder - förfaller inom ett år	-68 950 062	0
Låneskulder - förfaller efter ett år	0	-36 192 273
Övriga skulder - förfaller inom ett år	-2 493 588	-1 654 999
	<b>-71 435 569</b>	<b>-37 817 443</b>

**Fördelning mellan rörlig och fast ränta**

Kassa och bank	8 081	29 829
Bruttoskuld fast ränta	-2 493 588	-1 654 999
Bruttoskuld rörlig ränta	-68 950 062	-36 192 273
	<b>-71 435 569</b>	<b>-37 817 443</b>

**Not 12 Förändring av nettoskuld**

**2024-12-31**

	Likvida medel	Finansiella låneskulder som förfaller inom 1 år	Vinstandelslånen som förfaller inom 1 år	Övriga skulder	Summa
<b>Förändring av nettoskuld</b>					
Nettoskuld 1 jan 2024	29 829	-1 654 999	-36 192 273	0	-37 817 443
Kassaflöde	-21 748	-685 000	-17 366 400	0	-18 073 148
Övriga förändringar	0	-153 589	-15 391 389	0	-15 544 978
<b>Nettoskuld 2024-12-31</b>	<b>8 081</b>	<b>-2 493 588</b>	<b>-68 950 062</b>	<b>0</b>	<b>-71 435 569</b>

**2023-12-31**

	Likvida medel	Finansiella låneskulder som förfaller inom 1 år	Vinstandelslånen som förfaller efter 1 år	Övriga skulder	Summa
<b>Förändring av nettoskuld</b>					
Nettoskuld 1 jan 2023	54 770	-1 514 618	-34 840 560	0	-36 300 408
Kassaflöde	-24 941	0	0	0	-24 941
Övriga förändringar	0	-140 381	-1 351 713	0	-1 492 094
<b>Nettoskuld 2023-12-31</b>	<b>29 829</b>	<b>-1 654 999</b>	<b>-36 192 273</b>	<b>0</b>	<b>-37 817 443</b>

### Not 13 Vinstandelslån

	2024-12-31	2023-12-31
Vinstandelslån nominellt belopp	37 611 000	25 551 000
Vinstandelslån överkurs	8 007 188	2 700 788
Värdeförändring via resultaträkningen	23 331 874	7 940 485
	<b>68 950 062</b>	<b>36 192 273</b>

Vinstandelslånet är uppdelat i vinstandelsbevis som emitterats till ett nominellt värde om 9 000 kr per bevis. Vinstandelsbevisen har emitterats till en genomsnittlig kurs 121,29 %, dvs 10 916 kr per vinstandelsbevis. Bolaget har totalt emitterat 4 179 vinstandelsbevis med ett totalt teckningsbelopp om 45 618 Tkr. Enligt villkoren för vinstandelslånet beror avkastningen på utfallet av bolagets investeringar. Lånet har ingen garanterad avkastning eller någon garanterad rätt till återbetalning. Avkastningen är villkorad av det realiserade resultatet på bolagets investeringar. Avkastning och återbetalning regleras tidigast vid avyttringstillfället för varje investering. Lånet löper fram till 2025-12-31. Ägarna till vinstandelslånet har rätt till 80% av det realiserade resultatet av bolagets investeringar med en ”hurdle rate”, dvs förtur till avkastning före aktieägarna, uppgående till 5 % av investerat belopp per år. Bolaget kan enligt villkoren i efterföljande emissioner emittera vinstandelsbevis upp till dess att det totala utestående lånet uppgår till 90 Mkr nominellt.

### Not 14 Närståendetransaktioner

	2024-12-31	2023-12-31
Förvaltningsarvode betalt till Zenith Fund Holding AB	-1 035 339	-706 297
	<b>-1 035 339</b>	<b>-706 297</b>

Utöver förvaltningsarvodet har Bolaget en skuld till moderbolaget Zenith Fund Holding AB på 2 493 588 kr. Lånet löper med en ränta på 9% och förfaller 2025-12-31.

### Not 15 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Inga ställda säkerheter och eventalförpliktelser.

### Not 16 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

I januari 2025 tecknade bolaget 5 236 st stamaktier i Vionlabs AB. Utöver det har bolaget köpt 2 236 st stamaktier i Vionlabs AB.

Bolaget har i mars 2025 emitterat 552 st nya vinstandelsbevis till ett pris på 16 594 kr per vinstandelsbevis.

### Not 17 Finansiella riskfaktorer

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

Marknadsrisk avser prisrisken i Bolagets investeringar, detta är en inneboende risk i företagens verksamhet och risken är överförd till ägarna av Bolagets utgivna vinstandelslån.

Likviditetsrisk avser risken att bolaget inte kan infria betalningsförpliktelser vid respektive förfallotidpunkt. Bolaget är exponerad mot denna risk genom de leverantörsskulder som uppstår på grund av rörelsekostnader, samt skuld till moderföretag. 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 kreditrisk i begränsad omfattning genom sitt tillgodohavande på bankkonto.



Löptidsanalys för finansiella skulder

Bolagets långfristiga finansiella skulder avser utgivet vinstandelslån. Vinstandelslånet löper ut 2025-12-31. Återbetalningstidpunkten och återbetalningsbeloppet är avhängigt tidpunkt för- och resultatet av Bolagets investeringar.

Undertecknande styrelse försäkrar härmed att årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och god redovisningssed, att aktuella redovisningsnormer har tillämpats och att lämnade uppgifter stämmer med faktiska förhållanden.

Stockholm 2025-05-12

*Tommy Jacobson*  
Tommy Jacobson  
Ordförande

*Lars Thorén*  
Lars Thorén

*Jonas Blomqvist*  
Jonas Blomqvist  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats 2025-05-12

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

*Yulia Zhuravel*  
Yulia Zhuravel  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Zenith Venture Capital V AB (publ), org.nr 559105-6352

---

## Rapport om årsredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Zenith Venture Capital V AB (publ) för år 2024.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Zenith Venture Capital V AB (publ)s 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 Zenith Venture Capital V AB (publ).

### 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 Venture Capital V AB (publ) enligt god revisionssed 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](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Zenith Venture Capital V AB (publ) 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 revisionsd i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Zenith Venture Capital V AB (publ) enligt god revisorsd 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 revisionsd 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](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den 12 maj 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Yulia Zhuravel  
Auktoriserad revisor