

Årsredovisning
för
Zenith Venture Capital I AB (publ)
559105-6311
Räkenskapsåret
2024

Fastställelseintyg

Jag intygar att resultaträkningen och balansräkningen har fastställts på årsstämma 2025-04-16.
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
2025-04-23

Styrelsen och verkställande direktören för Zenith Venture Capital I 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

Information om verksamheten

Zenith Venture Capital I AB (publ) ("Bolaget" eller "Fonden") etablerades under 2017. Den huvudsakliga verksamheten består av portföljförvaltning och bolagsutveckling. Bolaget investerar huvudsakligen i onoterade entreprenörsledda uppstartsbolag. Bolaget finansierar investeringarna bland annat med de medel som erhålls vid utgivning av vinstandelsbevis.

Bolagets verksamhet och finansieringsmodell innebär att det klassificeras som en alternativ investeringsfond (AIF) enligt lagen (2013:561) om Förvaltare av alternativa investeringsfonder. Regelverket för alternativa investeringsfonder innebär att bolaget måste förvaltas av en AIF-förvaltare som innehar tillstånd från Finansinspektionen samt att ett förvaringsinstitut utses för att förvara bolagets investeringar. Bolaget har utsett och ingått avtal med FCG Fonder AB ("FCG") som AIF-förvaltare samt GotYourBack Depositary Services som förvaringsinstitut. FCG delegerar i sin tur förvaltningen av Bolagets tillgångar till ZNG Management AB.

Aktiekapitalet i Bolaget ägs av Zenith Fund Holding AB (org.nr. 559103-6644). Bolaget har inga anställda. Bolagets emitterade vinstandelsbevis med ISIN SE0010820431 ("Vinstandelsbevisen") är upptagna till handel på en reglerad marknad, NGM, sedan den 6 juli 2018. Vinstandelsbevisets kortnamn är ZenithVCI-1.

Företaget har sitt säte i Stockholm.

Utveckling av Bolagets verksamhet under året

Bolaget har under året mottagit utdelning från Rellaceurt Holding AB 0,1 mkr

I maj avyttrades 1450 stamaktier i Vionlabs AB. Köpeskillingen uppgick till 2,5 mkr.

I juni avyttrades 8323 preferensaktier och 1677 stamaktier i Vionlabs AB. Köpeskillingen uppgick till 17,25 mkr.

I november avyttrades aktierna i Minna Technologies AB. Köpeskillingen uppgick till 96,99 mkr.

Finansiering

Bolaget har per balansdagen utfärdat vinstandelsbevis till ett värde om 306 936 Tkr nominellt. Det hittills emitterade vinstandelsbevisen har emitterats till en genomsnittlig kurs om 105,6%.

Utöver vinstandelsbevisen har bolaget en kvarstående checkräkningskredit om 5 061 Tkr (inkl. upplupna räntekostnader). Under året har bolaget amorterat eller kvittat resterande lån mot vinstandelslånet, med en total amortering om 89 Mkr i samband med avyttringarna.

Relationen nettoskuld (exkl. vinstandelslån) dividerat med NAV uppgick per 31 dec 2024 till 3%. Denna relation får enligt villkoren för Vinstandelsbevisen högst uppgå till 75%.

Finansiella risker

Bolaget utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker; huvudsakligen marknadsrisk, kreditrisk och likviditetsrisk. Genom avtalet Zenith Venture Capital I AB ingått med sin AIF-förvaltare ska denne ansvara för det löpande arbetet med att identifiera, utvärdera och (om behov skulle uppstå) eliminera eller säkra oönskade finansiella risker. AIF-förvaltarens tillstånd innebär att ändamålsenliga rutiner fastställts och efterföljs.

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

Likviditet- och finansieringsrisk avser risken att bolaget inte kan infria betalningsförpliktelser vid respektive förfallotidpunkt. Bolaget är per bokslutet exponerad mot leverantörsskulder som uppstår på grund av rörelsekostnader.

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.

Net Asset Value (NAV)

AIF-förvaltarens beräkning av NAV på vinstandelsbevisen uppgick per Balansdagen till 48,96% av nominellt belopp.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

Resultat och ställning*Rörelsekostnader*

Bolagets övriga externa kostnader under perioden uppgår till -10 940 Tkr (-10 366 Tkr) varav -6 849 Tkr (-6 673 Tkr) avser förvaltningsarvode till AIF-förvaltaren. Övriga kostnader avser bland annat avgift till förvaringsinstitutet -219 Tkr (-353 Tkr) samt kostnader rörande uppbyggnaden av fonden och försäljning av vinstandelsbevisen som periodiseras över vinstandelsbevisens löptid -1 345 Tkr (-1 345 Tkr).

Resultat från investeringar

Periodens totala resultat från finansiella anläggningstillgångar uppgår till totalt 26 345 Tkr (-15 097 Tkr) och fördelar sig på; Resultat från andelar i koncernföretag 0 Tkr (-85 Tkr), Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag 0 Tkr (-2 063 Tkr) samt Resultat från långfristiga värdepappersinnehav 26 345 Tkr (-12 950 Tkr).

Värdet förändring från vinstandelslån

Vinstandelslånet/vinstandelsbevisen värderas till aktuell NAV-kurs vilket per balansdagen innebär en positiv värdet förändring under året av utestående vinstandelslån om 8 664 Tkr (-35 337 Tkr).

Räntekostnader och liknande resultatposter

Räntekostnaderna i under perioden uppgår till -7 659 Tkr (-9 938 Tkr).

Bolagsstyrningsrapport*Principer för bolagsstyrning*

Zenith Venture Capital I AB tillämpar svensk lag. Denna rapport är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen 1995:1554. Bolaget följer även Nordic Growth Markets ("NGM") regelverk för bolag med noterade skuldebrev på NGM. Detta är Bolagets sjätte bolagsstyrningsrapport.

System för internkontroll och riskhantering

Bolagets verksamhet består av investeringar i huvudsakligen onoterade företag. Bolagets verksamhetsinriktning tillsammans med dess finansieringsmodell innebär att Bolaget lyder under AIFM-direktivet och är därmed klassificeras som en alternativ investeringsfond. Bolaget har uppdragit åt FCG Fonder AB ("FCG") som AIF-förvaltare att förvalta Bolagets tillgångar samt med Got Your Back Depositary Services som förvaringsinstitut att förvara Bolagets tillgångar. I tillägg till bolagsordningen, styrelsens arbetsordning och övriga interna riktlinjer följer Bolaget även AIF-förvaltarens riktlinjer för

internkontroll och riskhantering.

Det viktigaste inslaget i bolagets system för internkontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen är AIF-förvaltarens fastställda processbeskrivning för NAV-sättning av Bolagets utgivna vinstandelsbevis. AIF-förvaltarens NAV ligger till grund för Bolagets finansiella rapporter.

Aktieägare

Aktiekapitalet i Bolaget uppgår till 500 000 kr och ägs av Zenith Fund Holding AB som i sin tur ägs av majoritetsägarna Tommy Jacobson och Sune Nilsson som tillsammans innehar ca 50% av kapital och röster.

Särskilda bestämmelser i bolagsordningen

Bolagsordningen innehåller inga bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter eller om hur bolagsordningen ändras. Ändringar i bolagsordningen beslutas av bolagsstämman.

Bemyndiganden

Det finns för närvarande inga bemyndiganden för styrelsen att ge ut nya akter eller förvärva egna aktier.

Hållbarhetsrapport

Någon hållbarhetsredovisning har inte upprättats då AIF-fonden är en artikel 6 fond enligt EU-förordningen 2019/2088.

Flerårsöversikt (Tkr)	2024	2023	2022	2021
Skuldsättningsgrad (ggr)	311	423	602	829
Kassalikviditet (%)	1 007,7	4,6	2,3	3,7

För definitioner av nyckeltal, se Redovisnings- och värderingsprinciper.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (kronor):

Någon vinst eller förlust finns ej att disponera.

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

Resultaträkning	Not	2024-01-01 -2024-12-31	2023-01-01 -2023-12-31
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	3	-10 940 304	-10 365 671
Personalkostnader	22	0	0
		-10 940 304	-10 365 671
Rörelseresultat		-10 940 304	-10 365 671
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	4	0	-85 000
Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	5	0	-2 062 640
Resultat från långfristiga värdepappersinnehav	6	26 345 196	-12 949 730
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		918 316	64 018
Räntekostnader och liknande resultatposter		-7 659 291	-9 937 742
Värdeförändring från vinstandelslån	18	-8 663 916	35 336 765
		10 940 304	10 365 671
Resultat efter finansiella poster		0	0
Resultat före skatt		0	0
Skatt på årets resultat	7	0	0
Årets resultat tillika årets totalresultat		0	0

Balansräkning	Not	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	11, 12	0	0
Andra långfristiga värdepappersinnehav	8, 9, 13, 14	101 566 117	204 807 461
Andra långfristiga fordringar	19	14 473 261	3 024 168
Summa anläggningstillgångar		116 039 378	207 831 629
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar	8	1 742 776	455 044
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8	45 530	1 381 871
		1 788 306	1 836 915
<i>Kassa och bank</i>	8, 15	38 308 148	2 318 563
Summa omsättningstillgångar		40 096 454	4 155 478
SUMMA TILLGÅNGAR		156 135 832	211 987 107

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
Summa eget kapital		500 000	500 000
Långfristiga skulder			
Vinstandelslån	8, 15, 16, 17	150 262 285	116 598 339
Summa långfristiga skulder		150 262 285	116 598 339
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit	8, 15, 16, 23	5 061 847	5 069 760
Leverantörsskulder	8	163 701	358 609
Skulder till koncernföretag	8	0	66 550 032
Övriga skulder	8	0	22 804 367
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		147 999	106 000
Summa kortfristiga skulder		5 373 547	94 888 768
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		156 135 832	211 987 107

Rapport över förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2023-01-01	500 000	0	0	500 000
Årets resultat		0	0	0
Utgående eget kapital 2023-12-31	500 000	0	0	500 000
Ingående eget kapital 2024-01-01	500 000	0	0	500 000
Årets resultat		0	0	0
Utgående eget kapital 2024-12-31	500 000	0	0	500 000

Kassaflödesanalys	Not	2024-01-01 -2024-12-31	2023-01-01 -2023-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-10 940 304	-10 365 671
Erhållen ränta		177 526	64 018
Erlagd ränta		-7 887 989	-6 679 168
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-18 650 767	-16 980 821
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet			
Förändring av kortfristiga fordringar		2 077 131	1 347 196
Förändring av kortfristiga skulder		3 210 374	-1 468 291
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-13 363 262	-17 101 916
Investeringsverksamheten			
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		0	-8 000 000
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		116 744 555	81 711 011
Mottagen utdelning		105 159	1 478 200
Kassaflöde från investeringsverksamheten		116 849 714	75 189 211
Finansieringsverksamheten			
Amortering av lån		-67 496 867	-55 989 488
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-67 496 867	-55 989 488
Årets kassaflöde		35 989 585	2 097 807
Likvida medel vid årets början			
Likvida medel vid årets början		2 318 563	220 756
Likvida medel vid årets slut		38 308 148	2 318 563

Noter

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna upplysningar

Årsredovisningen för Zenith Venture Capital I 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.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av Bolaget

Inga nya standarder som har en påverkan på redovisat resultat och balans har trätt i kraft efter 1 januari 2025.

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med årsredovisningen för räkenskapsåret 2023.

Finansiella instrument

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 förpliktelseerna 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 istället kostnadsförs direkt.

Bolaget klassificerar och värderar sina finansiella tillgångar i följande kategorier:

*finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde

* finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen

**Upplupet anskaffningsvärde* (posterna Kundfordringar, Fordringar hos koncernföretag, Övriga fordringar och Kassa och Bank): Tillgångar som innehåses 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* (posten Andra långfristiga värdepappersinnehav): 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 Vinstandelslån, Skulder till kreditinstitut, Checkräkningskredit, Leverantörsskulder, Skulder till koncernföretag samt Övriga skulder. Posten Vinstandelslån redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Övriga nämnda finansiella skulder värderas efter första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella instrumentens verkliga värde

Bolagets finansiella tillgångar och skulder är värderade enligt IFRS 13 och klassificeras enligt nivåerna i verkligt värde-hierarkin. Nivåerna prioriterar och rankar graden av observerbarhet för marknadspriser vid mätning av investeringar till verkligt värde. Marknadsprisets observerbarhet påverkas av faktorer såsom typ av investering och dess specifika egenskaper.

För kassa och övriga likvida medel, leverantörsskulder och övriga skulder uppskattas det verkliga värdet vara lika med det bokförda värdet.

Bolagets investeringar redovisas till verkligt värde och klassificeras i nivå 3 i verkligt värde-hierarkin, vilket innebär att ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation. Detta gäller exempelvis för onoterade instrument. Överföringar inom verkligt värde-hierarkin redovisas när de uppstår vid utgången av rapportperioden.

De redovisade värdena på värdepappersinnehaven i nivå 3 fastställs av AIF-förvaltaren baserat på externa oberoende värderingsintyg per balansdagen. Bolagets utgivna vinstandelslån klassificeras som nivå 3 då värdet förklaras av värdet på bolagets finansiella tillgångar.

För att fastställa det verkliga värdet av dessa investeringar tillämpas en huvudsaklig värderingsmetod baserad på multiplar från jämförbara noterade bolag, främst EV/Sales. För bolag med stabil lönsamhet och tillgång till jämförbara noterade bolag, används även DCF-metoden (Discounted Cash Flow) för att beräkna det nuvarande värdet av framtida kassaflöden. Urvalet av jämförelsebolag baseras på faktorer som verksamhetens art, kundgrupper och geografisk närvaro, eftersom helt jämförbara bolag sällan finns.

Vid värdering av aktier i portföljbolag som ingår i balansposterna "Andelar i koncernföretag", "Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag" samt "Andra långfristiga värdepappersinnehav", baseras värderingen på de fastställda nettotillgångsvärdena (NAV) från den externa AIF-förvaltaren, som anlitar ett oberoende värderingsinstitut. Värderingarna följer International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV), en internationell standard.

För finansiella instrument utan observerbara marknadstransaktioner fastställs det verkliga värdet genom en värderingsteknik som använder observerbara indata. Om det nyligen genomförts en ordnad transaktion används detta pris som ett representativt verkligt värde. Om ingen sådan transaktion finns, används istället lämpliga multiplar baserade på bolagets historiska och prognosticerade nyckeltal, såsom EV/EBIT, EV/Sales eller EV/EBITDA. Multiplarna justeras för skillnader i storlek, historik eller marknad mellan det aktuella bolaget och jämförelsegruppen.

Vinstandelslånen värderas till AIF-förvaltarens fastställda nettotillgångsvärde (NAV).

Nedskrivningar av finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde

Posterna Kundfordringar, Fordringar hos koncernföretag, Övriga fordringar 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 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 posterna Skulder till kreditinstitut, Checkräkningskredit, Skulder till koncernföretag samt Övriga skulder 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 2017-12-31 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.

Transaktioner och balansräkning i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen eller den dag då posterna omvärderas. Valutakursvinster och valutakursförluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen.

Omräkningsdifferenser för icke-monetära finansiella tillgångar och skulder, såsom aktier som värderas till verkligt värde via resultaträkningen, redovisas i resultaträkningen som en del av verkligt värdevinster/-förluster.

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

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 omfattningen det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida skattemässiga överskott.

Eftersom den övervägande delen av bolagets avkastning på kommande investeringar enligt nuvarande skatteregler bedöms vara skattefria finns en osäkerhet kring huruvida underskottet från tidigare år kommer kunna utnyttjas varför bedömningen gjorts att inte redovisa någon uppskjuten skattefordran.

Koncernförhållanden

Bolaget 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, I och med detta konsolideras inte dotterbolaget Zenith Incubator.

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.

Nyckeltalsdefinitioner

Skuldsättningsgrad (ggr)

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

Kassalikviditet (%)

Omsättningstillgångar exklusive lager och pågående arbeten i procent av kortfristiga skulder.

Not 2 Kritiska uppskattningar och bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciper

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 kapitalandelslån. Den metod som används för att fastställa verkligt värde redovisas i not 1.

Not 3 Övriga externa kostnader

	2024	2023
Förvaltningsarvode till AIF-förvaltaren	6 848 586	6 672 770
Revisionskostnader	403 344	429 049
Periodiserade kostnad för uppbyggnad av fonden och försäljning av vinstandelsbevis	1 345 076	1 345 074
Avgifter förvaringsinstitutet	218 752	352 537
Övriga externa kostnader	2 124 548	1 566 243
	10 940 306	10 365 673

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Revisionsuppdrag	371 469	429 049
Frågor kommunikation med redovisningstillsynsmynden	31 875	0
	403 344	429 049

Not 4 Resultat från andelar i koncernföretag

	2024	2023
Resultat vid omvärdering av andelar i dotterföretag	0	-85 000
	0	-85 000

Belopp 2023 avser nedskrivning av fordran.

Not 5 Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag

	2024	2023
Omvärdering av andelar i intresseföretag till verkligt värde	0	-2 062 640
	0	-2 062 640

Not 6 Resultat från andra långfristiga värdepappersinnehav

	2024	2023
Resultat vid omvärdering av andra långfristiga värdepappersinnehav	1 838 635	-14 427 930
Resultat vid avyttringar	27 048 077	0
Utdelningar	105 159	1 478 200
Nedskrivningar av andelar i långfristiga fordringar	-2 646 675	0
	26 345 196	-12 949 730

Not 7 Aktuell och uppskjuten skatt

Avstämning av aktuell och uppskjuten skatt

	2024		2023	
	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Redovisat resultat före skatt		0		0
Skatt enligt gällande skattesats (20,6%)	20,60	0	20,60	0
Ej avdragsgilla kostnader		903 856		3 516 309
Ej skattepliktiga intäkter		-5 962 931		-7 583 883
Skattemässigt underskott vars skattevärde ej redovisas som tillgång*		5 059 075		4 067 574
Justering Skattemässigt underskott vars skattevärde ej redovisas som tillgång* 2023		-1 269 376		
Justering ej avdragsgilla kostnader 2023		1 269 376		
Redovisad effektiv skatt	0,00	0	0,00	0

Utgående skattemässigt underskott uppgår därmed till 91 897 Tkr per 31 dec 2024, varav 16 332 Tkr togs över vid fusionen av det helägda dotterbolaget Zenith Venture Capital AB. Inga begränsningar finns avseende underskotten. *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.

Not 8 Finansiella tillgångar och skulder

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

Bolaget klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i nivå 3 i verkligt värde-hierarkin. Värdet på dessa fastställs av AIF-förvaltaren baserat på externa oberoende värderingsintyg per balansdagen. Värderingsmetoder som används inkluderar observerbara priser vid nyligen genomförda transaktioner, om sådana finns, diskonterade kassaflöden (DCF), substansvärde eller värdering med hjälp av multiplar för jämförbara bolag, där marknadsinformation beaktas i största möjliga utsträckning.

Bolagets utgivna vinstandelslån klassificeras som nivå 3 då värdet förklaras av värdet på bolagets finansiella tillgångar.

	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkni ngen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffnings värde	Summa
Tillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde	101 566 117	0	101 566 117
Andra långfristiga fordringar	0	14 473 261	14 473 261
Kortfristiga fordringar	0	1 788 306	1 788 306
Kassa och bank	0	38 308 148	38 308 148
	101 566 117	54 569 715	156 135 832
	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkni ngen	Skulder värderade till upplupet anskaffnings värde	Summa
Skulder			
Vinstandelslån	150 262 285	0	150 262 285
Checkräkningskredit	0	5 061 847	5 061 847
Kortfristiga skulder	0	311 700	311 700
	150 262 285	5 373 547	155 635 832

Not 9 Förändringar för instrument i nivå 1 och 3

	Nivå 1 Noterade aktier	Nivå 3 Onoterade aktier	Summa
Förändringar för instrument i nivå 3 under 2023			
Ingående balans 1 jan 2023	0	297 341 293	297 341 293
Tilläggsinvesteringar i andra långfristiga värdepapper	0	8 000 000	8 000 000
Försäljning genom mottagna aktier	9 624 125	0	9 624 125
Försäljning genom likvid	-4 407 709	-92 494 465	-96 902 174
Verkligt värde-förändring via resultaträkningen	-5 216 416	-8 039 367	-13 255 783
Utgående redovisat värde per 31 dec 2023	0	204 807 461	204 807 461
		Nivå 3 Onoterade aktier	Summa
Förändringar för instrument i nivå 3 under 2024			
Ingående balans 1 jan 2024		204 807 461	204 807 461
Försäljning av värdepapper		-105 034 375	-105 034 375
Verkligt värde-förändring via resultaträkningen		1 793 031	1 793 031
Utgående redovisat värde per 31 dec 2024		101 566 117	101 566 117

Not 10 Specifikation andelar i koncernföretag

Namn	Kapital- andel	Rösträtts- andel	Antal andelar	Bokfört värde
Zenith Incubator AB	90%	90%	900	0
				0
	Org.nr	Säte		
Zenith Incubator AB	559018-2860	Stockholm		

Not 11 Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag

	2024-12-31	2023-12-31
Ingående balans	0	19 019 038
Avyttring	0	-16 956 398
Verkligt värdetförändring	0	-2 062 640
Summa	0	0
Utgående redovisat värde	0	0

Not 12 Specifikation andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag

Namn	Kapital- andel	Rösträtts- andel	Antal andelar	Bokfört	Bokfört
				värde 2024-12-31	värde 2023-12-31
Bet 13 Holding Ltd.	25,03%	25,03%	1 591 359	0	0
				0	0
Bet 13 Holding Ltd.		Org.nr C77556		Säte Malta	

Bet 13 Holding Ltd är värderat till 0 då bolagets verksamhet är nedlagt.Uppgift om bolagets resultat och eget kapital saknas.

Not 13 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	2024-12-31	2023-12-31
Ingående balans	204 807 461	278 322 255
Förvärv av långfristiga värdepappersinnehav	0	17 624 125
Försäljning av värdepapper	-105 034 375	-79 945 776
Verkligt värde-förändring via resultaträkningen	1 793 031	-11 193 143
Omklassificeringar	0	0
Summa	101 566 117	204 807 461
Utgående redovisat värde	101 566 117	204 807 461

Not 14 Specifikation av andra långfristiga värdepappersinnehav

Namn	Kapital- andel	Rösträtts- andel	Antal andelar	Bokfört	Bokfört
				värde 2024-12-31	värde 2023-12-31
Giosg.com Oy*	16,41%	16,41%	14 110 795	43 884 575	37 373 412
Minna Technologies AB	0%	0%	0	0	87 299 928
Shop Box ApS*	10,57%	10,57%	5 525 725	13 593 284	11 714 537
Vionlabs AB (stam & pref)**	3,53%	3,53%	7 288	17 637 689	29 022 539
Bright Energy AB*	10,56%	10,56%	1 437	13 036 464	23 390 049
Leeroy Group AB***	15,72%	15,72%	6 830 916	0	0
Zenith Venture Capital II AB***	4,63%	4,63%	10 962	3 125 705	2 568 468
GoFrendly AB***	6,86%	6,86%	43 454	0	1 086 350
Recall@K Holdings LTD***	0,82%	0,82%	3 269	0	0
Rellaceurt Holding AB***	0,07%	0,07%	200 000	106 000	162 132
Ridesum AB***	13,25%	13,25%	35 148	0	672 733
Sidledes AB (stam & pref)**	11,64%	11,64%	50 912	10 182 400	11 517 313
				101 566 117	204 807 461
	Org.nr	Säte		Eget kapital	Resultat
Giosg.com Oy*	FI2388009-8	Finland		1 823 032	1 073 457
Minna Technologies AB	556967-5449	Göteborg		27 160 223	-74 279 513
Shop Box ApS*	33964544	Danmark		9 717 445	-6 003 377
Vionlabs AB (stam & pref)**	556804-5420	Stockholm		15 190 882	-14 941 138
Bright Energy AB*	556864-8231	Stockholm		18 738 058	-18 694 008
Leeroy Group AB***	556746-8060	Sundsvall			
Zenith Venture Capital II AB***	559080-1196	Stockholm		52 667 594	7 098 016
GoFrendly AB***	559050-9252	Stockholm			
Recall@K Holdings LTD***	11499812	Storbritannien			
Rellaceurt Holding AB***	559405-5591	Stockholm		148 977 268	68 692 310
Ridesum AB***	559146-4192	Ekerö		2 417 424	-8 611 868
Sidledes AB (stam & pref)**	556965-5128	Stockholm		2 338 613	-5 449 271

Multipelvärdering*Värderat enligt senaste nyemission***SubstansvärdeAv Bolagets innehav värderas Giosg.com Oy enligt multipelvärdering, där multipeln ligger inom ett spann av EV/Sales 0,93x–3,73x, vilket återspeglar den förväntade utvecklingen av försäljningen för jämförbara bolag under de kommande två åren. För investering Shop Box ApS har både kassaflödesvärdering (DCF) och multipelvärdering använts. Vid kassaflödesvärdering används en diskonteringsränta (WACC) på 9,6 % och en evig tillväxttakt på 2,0 %. Vid multipelvärdering har multiplar för EV/Sales använts, där intervallet är 1,00x till 4,32x. Det slutliga värdet har fastställts genom en sammanvägning av dessa metoder. För investering Bright Energy AB har multipelvärdering använts, där multipeln ligger inom ett spann av EV/Sales 1,99x–8,03x. Övriga innehav värderas till pris erhållet från senast ordnade transaktion eller substansvärdering.En förändring av EV/Sales-multipeln på +/- 10% bedöms vara rimlig utifrån nuvarande marknadsläge. Beräkningen av Bolagets känslighet för en 10% ökning eller minskning av EV/Sales multipeln har gjorts för de tre aktuella portföljbolag var för sig, beloppen har sedan summerats till nedan nämnda totalbelopp för verkligt värde-beräkningens känslighet för förändring i EV/Sales-multipeln. Bolagets känslighet för en 10% ökning eller minskning av EV/Sales-multipeln som använts vid beräkning av sammanlagt verkligt värde för portföljbolagen skulle vara 7,21 msek respektive -7,07 msek per 31 december 2024 (5,52 msek respektive -5,52 msek per 31 december 2023).En förändring av diskonteringsräntan på +/- 1 procentenhet bedöms vara rimligt utifrån nuvarande marknadsläge. Bolagets känslighet för en procentenhets ökning eller minskning av diskonteringsräntan som använts vid beräkning av verkligt värde för portföljbolaget Shopbox skulle vara -1,08 msek respektive 1,45 msek per 31 december 2024 (-1,19 msek respektive 1,71 msek per 31 december 2023).En förändring av evig tillväxttakt på en 1 procentenhet bedöms vara rimligt utifrån nuvarande marknadsläge. Bolagets känslighet för en procentenhets ökning eller minskning av den eviga tillväxttakten som använts vid beräkning av verkligt värde för portföljbolaget Shopbox skulle vara 0,99 msek respektive -0,73 msek per 31 december 2024 (1,16 msek respektive -0,82 msek per 31 december 2023).Siffrorna för Rellaceurt, Shopbox (DKK) och Zenith Venture Capital II AB avser helår 2024. Siffrorna för Ridesum och Giosg (EUR) är per 2024-06-30. Siffrorna för övriga bolag avser helåret 2023 eftersom siffror för helåret 2024 ej fanns att tillgå vid upprättandet av denna årsredovisning.För Recall, Leeroy och GoFriendly saknas uppgift om eget kapital och resultat (Leeroy och GoFriendly har inlett konkurs).

Not 15 Avstämning av nettoskuld

	2024-12-31	2023-12-31
Kassa och bank	38 308 148	2 318 563
Låneskulder förfaller inom ett år	-5 061 847	-94 424 159
Låneskulder förfaller efter ett år	-150 262 285	-116 598 339
	-117 015 984	-208 703 935
Kassa och bank	38 308 148	2 318 563
Bruttoskuld rörlig ränta	-150 262 285	-116 598 339
Bruttoskuld fast ränta	-5 061 847	-94 424 159
	-117 015 984	-208 703 935

Not 16 Förändring av nettoskuld

	2024-12-31			
	Likvida medel	Finansiella låneskulder som förfaller inom 1 år	Vinstandelslån som förfaller efter 1 år	Summa
Nettoskuld 1 jan 2023	220 756	-147 007 694	-151 935 104	-298 722 042
Kassaflöde	2 097 807	55 989 488	0	58 087 295
Övriga förändringar	0	-3 405 953	35 336 765	31 930 812
Nettoskuld 31 december 2023	2 318 563	-94 424 159	-116 598 339	-208 703 935

Nettoskuld 1 jan 2024	2 318 563	-94 424 159	-116 598 339	-208 703 935
Kassaflöde	35 989 585	89 362 312	0	125 351 897
Övriga förändringar	0	0	-33 663 946	-33 663 946
Nettoskuld 31 december 2024	38 308 148	-5 061 847	-150 262 285	-117 015 984

Not 17 Långfristiga skulder

	2024-12-31	2023-12-31
Vinstandelslån nominellt belopp	306 936 180	252 706 180
Vinstandelslån överkurs	-15 025 369	14 204 601
Upplupen värdeförändring via resultaträkningen	-141 648 526	-150 312 442
	150 262 285	116 598 339

Vinstandelslån

Vinstandelslånet är uppdelat i vinstandelsbevis som emitterats till ett nominellt värde om 1 kr per bevis. Vinstandelsbevisen har emitterats till en genomsnittlig kurs om 105,6%, dvs 1,056 kr per vinstandelsbevis. Bolaget har totalt emitterat vinstandelsbevis om totalt 306 936 180 kr nominellt.

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 på sju år från 2017-12-31 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.

Bolaget kan enligt villkoren i efterföljande emissioner emittera vinstandelsbevis upp till dess att det totala utestående lånet uppgår till 500 Mkr nominellt.

Not 18 Värdeförändring från vinstandelslån

	2024			
	Nominellt belopp	Vinstandelslån överkurs	Värdeförändring	Summa
Vinstandelslån				
Ingående balans 2024-01-01	252 706 180	14 204 601	-150 312 442	116 598 339
Årets värdeförändring via resultaträkningen	0	0	8 663 916	8 663 916
Nyteckning av vinstandelslån	54 230 000	-29 229 970	0	25 000 030
Utgående balans 2024-12-31	306 936 180	-15 025 369	-141 648 526	150 262 285

2023

	Nominellt belopp	Vinstandelslån överkurs	Värdeförändring	Summa
Vinstandelslån				
Ingående balans 2023-01-01	252 706 180	14 204 601	-114 975 677	151 935 104
Årets värdeförändring via resultaträkningen	0	0	-35 336 765	-35 336 765

Utgående balans				
2023-12-31	252 706 180	14 204 601	-150 312 442	116 598 339

Not 19 Andra långfristiga fordringar

	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärden	3 024 168	691 918
Tillkommande fordringar	14 050 164	5 567 038
Omvärderingar	-2 646 675	-3 231 748
Valutakursförändringar	45 604	-3 040
Utgående redovisat värde	14 473 261	3 024 168

Not 20 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

Not 21 Finansiella riskfaktorer

Bolaget utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker; huvudsakligen marknadsrisk, kreditrisk och likviditetsrisk. Genom avtalet Zenith Venture Capital I AB ingått med sin AIF-förvaltare ska denne ansvara för det löpande arbetet med att identifiera, utvärdera och (om behov skulle uppstå) eliminera eller säkra oönskade finansiella risker. AIF-förvaltarens tillstånd innebär att ändamålsenliga rutiner fastställts och efterföljs.

Marknadsrisk avser prisen i Bolagets investeringar, detta är en inneboende risk i företagets verksamhet. Risker är överförd till ägarna av Bolagets utgivna vinstandelslån.

Likviditet- och finansieringsrisk avser risken att bolaget inte kan infria betalningsförpliktelser vid respektive förfallotidpunkt. Bolaget är per bokslutet exponerad mot leverantörsskulder som uppstår på grund av rörelsekostnader.

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 med ett redovisat värde uppgående till 150 262 Tkr avser utgivet vinstandelslån. Vinstandelslånet löper som längst till den 31 december 2027, efter att Bolaget har möjlighet att förlänga löptiden med tre år från det ursprungliga förfalldatumet den 31 december 2024. Återbetalningstidpunkten och återbetalningsbeloppet är beroende av tidpunkten för och resultatet av Bolagets investeringar.

Not 22 Ersättning anställda

2024 2023

Nedan redovisas ersättningar till anställda hos AIF-förvaltaren FCG Fonder AB under 2024 och 2023

Kategori	2024	2023
Särskilt reglerad personal 15 st (15 st.)	12 753 476	12 883 443
Verkställande ledning	8 480 592	8 362 515
Anställda i strategiska befattningar **	0	0
Ansvariga för kontrollfunktioner	2 073 511	2 471 682
Risntagare	2 199 373	2 049 246
Summa*	25 506 952	25 766 886

*Totala ersättningar inkluderar både förmåner och faktiska ersättningar men exkluderar sociala avgifter, pension och andra skatter.

**Anställda i strategiska befattningar ingår alla i den verkställande ledningen

Not 23 Ställda säkerheter eller eventalförpliktelser

Inga ställda säkerheter eller eventalförpliktelser.

Not 24 Närståendetransaktioner

Bolaget har mellanhavanden i form av lån med koncernbolag. Årets räntekostnader för lånen uppgår till 5,6 Mkr (9,6 Mkr). Lånen har återbetalats under året.

Inga övriga transaktioner med närstående bolag.

Lånevillkor:

Både skulden till moderbolag och närstående bolag avser ett icke säkerställt lån som löpte ut 2024-12-31 med en ränta på 9% p.a.

	2024-12-31	2023-12-31
Skulder till koncernföretag och närstående bolag		
Zenith Fund Holding AB (moderbolag)	0	65 169 654
Zenith Venture Capital II AB (närstående)	0	22 804 367
	0	87 974 021

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 2025-03-29

Tommy Jacobson
Tommy Jacobson
Ordförande

Lars Thorén
Lars Thorén
Styrelseledamot

Jonas Blomqvist
Jonas Blomqvist
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats 2025-03-31

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Yulia Zhuravel
Yulia Zhuravel
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Zenith Venture Capital I AB (publ), org.nr 559105-6311

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Zenith Venture Capital I AB (publ) för år 2024 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 2-3.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Zenith Venture Capital I AB (publ)s finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 2-3. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Zenith Venture Capital I AB (publ).

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till bolagets styrelse i enlighet med revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

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 Zenith Venture Capital I AB (publ) enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapporteringen som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Värdering av onoterade innehav

Totalt värde på Andra långfristiga värdepappersinnehav uppgår per 2024-12-31 till 102 mkr och utgörs av onoterade värdepapper. Värdering av onoterade värdepapper är beroende av företagsledningens antaganden och bedömningar vilka bland annat inkluderar val av modell för värdering och den indata som används i modellerna. Bolaget inhämtar värderingar från ett externt värderingsinstitut som används för att fastställa redovisade värden. Välgrundade val av modell och indata är avgörande för en god uppskattning av verkligt värde av innehaven. Vi har därför bedömt detta som ett särskilt betydelsefullt område. För ytterligare information, se not 1 – Redovisnings- och värderingsprinciper under Finansiella instrumentens verkliga värde, not 7 – Finansiella tillgångar och skulder samt not 13 – Specifikation av andra långfristiga värdepappersinnehav.

Våra revisionsåtgärder har omfattat, men inte uteslutande utgjorts av: - Bildat oss en uppfattning om bolagets process för att fastställa verkliga värden på innehaven. - Inhämtat värderingsinstitutets värderingar samt granskat använda principer, antaganden och modellval. - Analyserat rimligheten i bolagets värderingar. - Granskat att lämnade upplysningar i årsredovisningen uppfyller kraven enligt IFRS 7.

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

Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Zenith Venture Capital I 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 revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Zenith Venture Capital I AB (publ) 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.

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Zenith Venture Capital I AB (publ) för år 2024.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalanden

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Zenith Venture Capital I AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 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 Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen.

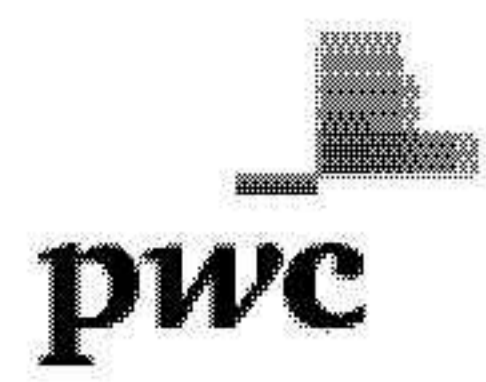
Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 2-3 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, utsågs till Zenith Venture Capital I AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 9 april 2024 och har varit bolagets revisor sedan 2017.



Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Yulia Zhuravel
Auktoriserad revisor

Deltagare

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2025-03-31 21:40:09 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: IULIA ZHURAVEL

Yulia Zhuravel

Auktoriserad revisor

Leveranskanal: E-post