

Årsredovisning

för

Medical Invest 2021 AB

559285-6511

Räkenskapsåret
2025-01-01 - 2025-12-31

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	1-2
Resultaträkning	3
Balansräkning	4-5
Rapport över förändringar i eget kapital	6
Noter	7-9

Styrelsen och verkställande direktören för Medical Invest 2021 AB avger följande årsredovisning för räkenskapsåret 2025-01-01 - 2025-12-31.

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

Medical Invest 2021 AB ("Bolaget") bildades med syftet att låta en begränsad krets investerare indirekt investera i företaget Zelarion Holdings Limited.

Företaget har sitt säte i Stockholm.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Årets investeringar och finansieringar

Inga nya investeringar under räkenskapsåret. Bolaget har ett innehav i Zelarion Holdings Limited sedan 2021.

Årets resultat -79 Mkr består främst av omvärdering av innehavet i Zelarion -75 Mkr.

Risker och osäkerhetsfaktorer

En central risk inom Medical Invest 2021 AB och dess verksamhet är den finansiella risken, och då främst värdeutvecklingen av Bolagets underliggande tillgångar. Värdeutvecklingen är främst kopplad till den affärsmässiga risken och består exempelvis av de underliggande tillgångarnas exponering mot specifika branscher och geografiska marknader samt den allmänna konjunkturella utvecklingen.

En annan risk i Bolaget är kreditrisken avseende fordran på HFO Holding Ltd.

Ägarförhållanden

Bolaget är ett dotterföretag till Zenith Fund Holding AB med org.nr. 559103-6644 med säte i Stockholm. Zenith Fund Holding AB äger 5 000 000 stamaktier i Bolaget.

Bolaget har givit ut 6 000 000 aktier av serie A vilkas värde och avkastning är direkt kopplat till värdeutvecklingen för Bolagets aktier i Zelarion. Bolaget har 17 aktieägare med innehav i aktier av serie A.

Bolaget har givit ut 2 063 232 aktier av serie B vilkas värde och avkastning är direkt kopplat till Bolagets fordran på HFO Holding Ltd. Bolaget har 10 aktieägare med innehav i aktier av serie B.

Bolaget är ett publikt aktiebolag. Bolaget är ett avstämningsbolag med sina aktier registrerade i avstämningsregister fört av Euroclear Sweden AB.

Flerårsöversikt (Tkr)	2025	2024	2023	2022	2020/21 (14 mån)
Resultat efter finansiella poster	-78 794	274 489	108 017	-83 589	-4 287
Balansomslutning	415 579	490 415	216 486	105 837	190 634
Eget kapital	408 542	487 336	212 847	104 830	188 419
Soliditet (%)	98,3	99,4	98,3	99,0	98,8

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (kronor):

fri överkursfond	191 400 000
balanserad vinst	294 629 437
årets förlust	-78 793 917
	407 235 520

disponeras så att	
i ny räkning överföres	407 235 520
	407 235 520

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

Resultaträkning

Not

2025-01-01
-2025-12-31

2024-01-01
-2024-12-31

Rörelsens kostnader

Övriga externa kostnader

-3 920 035

-4 282 521

-3 920 035

-4 282 521

Rörelseresultat

-3 920 035

-4 282 521

Resultat från finansiella poster

Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är
anläggningstillgångar

2

-74 828 743

278 587 523

Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

3

0

189 783

Räntekostnader och liknande resultatposter

-45 139

-5 795

-74 873 882

278 771 511

Resultat efter finansiella poster

-78 793 917

274 488 990

Resultat före skatt

-78 793 917

274 488 990

Skatt på årets resultat

4

0

0

Årets resultat

-78 793 917

274 488 990

Balansräkning

Not

2025-12-31

2024-12-31

TILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar

Finansiella anläggningstillgångar

Andra långfristiga värdepappersinnehav

5

415 371 257

490 200 000

Andra långfristiga fordringar

6

206 324

206 324

415 577 581

490 406 324

Summa anläggningstillgångar

415 577 581

490 406 324

Omsättningstillgångar

Kassa och bank

1 252

8 287

Summa omsättningstillgångar

1 252

8 287

SUMMA TILLGÅNGAR

415 578 833

490 414 611

Balansräkning

Not

2025-12-31

2024-12-31

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital

Bundet eget kapital

Aktiekapital

1 306 323

1 306 323

1 306 323

1 306 323

Fritt eget kapital

Fri överkursfond

191 400 000

191 400 000

Balanserad vinst eller förlust

294 629 437

20 140 447

Årets resultat

-78 793 917

274 488 990

407 235 520

486 029 437

Summa eget kapital

408 541 843

487 335 760

Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder

6 329 866

2 758 615

Skulder till koncernföretag

689 874

299 735

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

17 250

20 501

Summa kortfristiga skulder

7 036 990

3 078 851

SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER

415 578 833

490 414 611

Rapport över förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	Överkurs- fond (ej bunden)	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	1 306 323	191 400 000	-87 876 631	108 017 078	212 846 770
			108 017 078	-108 017 078	0
Föregående års resultat				8	
Årets resultat				274 488 990	274 488 990
Utgående eget kapital 2024-12-31	1 306 323	191 400 000	20 140 447	274 488 990	487 335 760
Ingående eget kapital 2025-01-01	1 306 323	191 400 000	20 140 447	274 488 990	487 335 760
			274 488 99	-274 488 99	
Föregående års resultat			0	0	0
Årets resultat				-78 793 917	-78 793 917
Utgående eget kapital 2025-12-31	1 306 323	191 400 000	294 629 437	-78 793 917	408 541 843

Noter

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna upplysningar

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

Finansiella instrument

Samtliga finansiella instrument värderas och redovisas utifrån verkligt värde i enlighet med reglerna i kapitel 12 i BFNAR 2012:1 (K3).

Bolaget anlitar ett oberoende värderingsinstitut för att utföra värderingarna. Värderingarna görs enligt International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV) vilket är en internationell standard.

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. Även likvärdiga representativa transaktioner kan användas. Om ingen extern representativ transaktion finns görs värderingen genom att en relevant multipel appliceras på respektive bolags historiska och prognosticerade nyckeltal alternativt med nuvärdesmetoden.

Bolagets innehav i Zelarion värderas till enligt nuvärdesmetoden (NPV), värderingen är gjord av en extern part. NPV är en metod där framtida kassaflöden diskonteras till ett nuvärde. Prognoser för omsättning och lönsamhet har huvudsakligen baserats på bolagets egna framtidsprognoser, i kombination med en tidigare värderingsrapport. Övriga kassaflödesposter har estimerats med stöd av marknadsdata från västeuropeiska biotech- och läkemedelsbolag.

Eftersom värderingen i stor utsträckning förlitar sig på externa analyser, har en rimlighetsbedömning av dessa genomförts för att säkerställa att antagandena och resultatet är tillförlitliga.

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.

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

Aktuell skatt

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

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt är inkomstskatt som avser framtida räkenskapsår till följd av tidigare händelser. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den omfattning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida skattemässiga överskott.

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

Not 2 Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar

	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Omvärdering till verkligt värde	-74 828 743 -74 828 743	278 587 523 278 587 523

Not 3 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Ränteintäkter från koncernföretag	0 0	189 783 189 783

Not 4 Aktuell och uppskjuten skatt Avstämning av effektiv skatt

		2025-01-01 -2025-12-31		2024-01-01 -2024-12-31
	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Redovisat resultat före skatt		-78 793 917		274 488 990
Skatt enligt gällande skattesats	20,60	16 231 547	20,60	-56 544 732
Ej avdragsgilla kostnader		-15 414 721		
Ej skattepliktiga intäkter				57 389 030
Underskottsavdrag vars skattevärde ej redovisas som tillgång		-816 826		-844 298
Redovisad effektiv skatt	0,00	0	0,00	0

Accumulerat skattemässigt underskott uppgår per 2025-12-31 till 17 188 668 kr.

Not 5 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	180 000 000	180 000 000
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	180 000 000	180 000 000
Ingående omvärdering	310 200 000	31 612 477
Årets omvärdering till verkligt värde	-74 828 743	278 587 523
Utgående omvärdering till verkligt värde	235 371 257	310 200 000
Utgående redovisat värde	415 371 257	490 200 000

Not 6 Andra långfristiga fordringar

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	206 324	206 324
Utgående redovisat värde	206 324	206 324

Andra långfristiga fordringar avser en fordran på HFO Holding Ltd om nominellt 61 897 200 kronor. Fordran tillfördes Bolaget genom en apportemission innebärande att 2 063 240 aktier av serie B emitterades med en teckningskurs uppgående till 10 öre per aktie vilken betalades med apportegendom bestående av en fordran på HFO Holding uppgående till 30 kronor.

Not 7 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Inga väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut.

Not 8 Ställda säkerheter

	2025-12-31	2024-12-31
Bankgaranti Euroclear	50 000	50 000
	50 000	50 000

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.

Årsredovisningen beslutades 2026-06-09

Stockholm den dag som framgår av respektive styrelseledamots digitala signatur



Lars Thorén
Ordförande



Tommy Jacobson



Jonas Blomqvist
Verkställande direktör

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

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Yulia Zhuravel
Auktoriserad revisor

Verifikat

Dokument-ID 09222115557580451373

Dokument

Medical Invest 2021 AB ÅR 2025
Huvuddokument
10 sidor
Startades 2026-06-09 12:24:02 CEST (+0200) av Zenith
Group Services (ZGS)
Färdigställt 2026-06-09 12:52:51 CEST (+0200)

Initierare

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

Signerare

Jonas Blomqvist (JB)
Personnummer 740519-0690
jonas.blomqvist@zenithvc.se

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Jonas Blomqvist'.

Namnet som returnerades från svenskt BankID var
"JONAS BLOMQVIST"
Signerade 2026-06-09 12:25:33 CEST (+0200)

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

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Tommy Jacobson'.

Namnet som returnerades från svenskt BankID var "Nils
Tommy Jacobson"
Signerade 2026-06-09 12:27:48 CEST (+0200)



Verifikat

Dokument-ID 09222115557580451373

Lars Thorén (LT)

Personnummer 560522-1034

lars.thoren@zenithvc.se

+46736996406

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

Namnet som returnerades från svenskt BankID var "Lars Erik Lennart Thorén"

Signerade 2026-06-09 12:25:28 CEST (+0200)

Yulia Zhuravel (YZ)

Personnummer 861011-6025

yulia.zhuravel@pwc.com

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Yulia Zhuravel'.

Namnet som returnerades från svenskt BankID var "IULIA ZHURAVEL"

Signerade 2026-06-09 12:52:51 CEST (+0200)

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



Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Medical Invest 2021 AB, org.nr 559285-6511

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Medical Invest 2021 AB för år 2025.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Medical Invest 2021 ABs finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Medical Invest 2021 AB.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Medical Invest 2021 AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Medical Invest 2021 AB för år 2025 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 Medical Invest 2021 AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Yulia Zhuravel
Auktoriserad revisor

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

<i>Signerat med Svenskt BankID</i>	<i>2026-06-09 10:52:15 UTC</i>
Undertecknare	Datum
Namn returnerat från Svenskt BankID: IULIA ZHURAVEL	
Yulia Zhuravel	
Partner	
	Leveranskanal: E-post