

Årsredovisning
för
Zenith Venture Capital V AB (publ)
559105-6352
Räkenskapsåret
2025

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	1-2
Resultaträkning	3
Balansräkning	4-5
Rapport över förändringar i eget kapital	6
Kassaflödesanalys	7
Noter	8-16

Styrelsen och verkställande direktören för Zenith Venture Capital V AB (publ) avger följande årsredovisning för räkenskapsåret 2025.

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. Under 2025 har vinstandelslånen konverterats till preferensaktier i bolaget.

Företaget har sitt säte i Stockholm.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Under 2025 har bolaget tecknat 10 417 stamaktier i Vionlabs AB, samt köpt 4 493 st befintliga stamaktier. Investeringen finansierades med utgivning av konvertibla lån om 22 miljoner kronor samt en emission av vinstandelslån/bevis om nominellt 11 484 000 miljoner med ett totalt teckningsbelopp om 21 173 944 kronor.

I november 2025 genomförde Bolaget tre kvittningsemissioner varvid de konvertibla skuldebrev om 22 miljoner kronor samt vinstandelslån/bevis om 47 448 000 kr nominellt kvittades mot 5 000 000 stamaktier av serie B samt totalt 56 668 089 preferensaktier av serie A.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

I mars 2026 har återbetalade de återstående vinstandelslånen/bevisen om nominellt 1 647 000 kronor.

Finansiell information

Bolaget äger totalt 46 566 aktier i Vionlabs AB, varav 33 913 stamaktier och 12 653 preferensaktier. Totalt anskaffningsvärde uppgår till 76 460 Tkr (41 458 Tkr) medan det verkliga värdet redovisades till 112 694 Tkr (76 611 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 utgivande av Vinstandelsbevis och emission av preferensaktier. Totalt har utestående Vinstandelsbevis uppgående till nominellt 1 647 Tkr (37 611 Tkr) vilka redovisas till verkligt värde i balansräkningen vilket per den balansdagen uppgick till 2 856 Tkr (68 950 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 ägs till 62% av 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.

Flerårsöversikt (Tkr)	2025	2024	2023	2022	2021
Årets resultat	39 071	5 278	-1 460	1 645	-1 116
Kassalikviditet (%)	157,0	1,1	2,2	4,3	11,3
Skuldsättningsgrad (ggr)	0	12	56	17	49

För definitioner av nyckeltal, se Redovisnings- och värderingsprinciper.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (kronor):

fri överkursfond	69 139 660
balanserad vinst	5 462 913
årets vinst	39 071 060
	113 673 633

disponeras så att	
i ny räkning överföres	113 673 633
	113 673 633

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

Resultaträkning

	Not	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	2	-2 002 842	-1 217 263
		-2 002 842	-1 217 263
Rörelseresultat		-2 002 842	-1 217 263
Resultat från finansiella poster			
Värdeförändring från långfristiga skulder	3	39 819 599	-15 391 389
Värdeförändring från finansiella anläggningstillgångar		1 082 268	22 009 467
Ränteintäkter och liknande resultatposter	4	276 406	30 277
Räntekostnader och liknande resultatposter	5	-104 371	-153 589
		41 073 902	6 494 766
Resultat efter finansiella poster		39 071 060	5 277 503
Resultat före skatt		39 071 060	5 277 503
Skatt på årets resultat	6	0	0
Årets resultat tillika årets totalresultat		39 071 060	5 277 503

Balansräkning	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	7, 8, 9, 10	112 694 376	76 610 686
		112 694 376	76 610 686
Summa anläggningstillgångar		112 694 376	76 610 686
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag	9	3 916 494	0
Övriga fordringar	9	775 387	775 387
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		32 068	32 909
		4 723 949	808 296
<i>Kassa och bank</i>	9, 11, 12	199 342	8 081
Summa omsättningstillgångar		4 923 291	816 377
SUMMA TILLGÅNGAR		117 617 667	77 427 063



Balansräkning	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		808 340	500 000
		808 340	500 000
<i>Fritt eget kapital</i>			
Fri överkursfond		69 139 660	0
Balanserad vinst eller förlust		5 462 913	185 409
Årets resultat		39 071 060	5 277 503
		113 673 633	5 462 912
Summa eget kapital		114 481 973	5 962 912
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		253 912	0
Skulder till koncernföretag	11, 12	0	2 493 588
Vinstandelslån	11, 12, 13	2 856 407	68 950 062
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		25 375	20 501
Summa kortfristiga skulder		3 135 694	71 464 151
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		117 617 667	77 427 063



Rapport över förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	500 000	1 645 308	-1 459 899	685 409
Omföring av föregående års resultat		-1 459 899	1 459 899	0
Årets resultat			5 277 503	5 277 503
Utgående eget kapital 2024-12-31	500 000	185 409	5 277 503	5 962 912
Ingående eget kapital 2025-01-01	500 000	185 409	5 277 503	5 962 912
Omföring av föregående års resultat		5 277 503	-5 277 503	0
Nyemission	308 341	69 139 660		69 448 001
Årets resultat			39 071 060	39 071 060
Utgående eget kapital 2025-12-31	808 341	74 602 572	39 071 060	114 481 973

Bolagets aktiekapital består av 100 000 000 st stamaktier serie A, 5 000 000 st stamaktier serie B samt 56 668 089 st preferensaktier. Aktiernas kvotvärde är 0,005 kr.



Kassaflödesanalys

Not

2025-01-01
-2025-12-31

2024-01-01
-2024-12-31

Den löpande verksamheten

Rörelseresultat

-2 002 842

-1 217 263

Erhållen ränta

276 406

30 277

Erlagd ränta

-104 371

-153 589

**Kassaflöde från den löpande verksamheten före
förändring av rörelsekapital**

-1 830 807

-1 340 575

Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet

Ökning/minskning av rörelsefordringar

841

-1 122

Ökning/minskning av rörelseskulder

258 788

-431 808

Kassaflöde från den löpande verksamheten

-1 571 178

-1 773 505

Investeringsverksamheten

Investeringar i finansiella anläggningstillgångar

-35 001 423

-16 299 643

Kassaflöde från investeringsverksamheten

-35 001 423

-16 299 643

Finansieringsverksamheten

Nyemission

22 000 000

0

Amortering av skulder

-2 493 588

0

Upptagna lån

0

685 000

Emitterade vinstandelsbevis

12

21 173 944

17 366 400

Utbetalda lån

-3 916 494

0

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

36 763 862

18 051 400

Årets kassaflöde

191 261

-21 748

Likvida medel vid årets början

Likvida medel vid årets början

8 081

29 829

Likvida medel vid årets slut

199 342

8 081

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 2025 har inte haft någon effekt på bolagets resultat eller ställning.

IFRS 18, Presentation och upplysningar i finansiella rapporter, träder i kraft den 1 januari 2027 och ska tillämpas retroaktivt för jämförelseåret. Bolaget kommer att anpassa sin finansiella rapportering i enlighet med den nya standarden och genomföra nödvändiga förändringar i presentation och upplysningar för att säkerställa efterlevnad.

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 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 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 vinstandelslånen 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 räknenskapsår 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

	2025	2024
Ersättning till revisor	54 493	40 480
Förvaltningsarvode	1 464 399	1 035 339
Övriga kostnader	168 100	141 444
	1 686 992	1 217 263

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Revisionsuppdrag	54 493	40 480
Revisionsnära tjänster	0	0
Skatterelaterade uppdrag	0	0
Övriga uppdrag	0	0
	54 493	40 480

Not 3 Värdeförändring från vinstandelslån

	Nominellt belopp	Vinstandels- lån överkurs	Värdeföränd ring	Summa
Vinstandelslån				
Ingående balans 2025-01-01	37 611 000	8 007 188	23 331 874	68 950 062
Nyemission av vinstandelsbevis	11 484 000	9 689 944		21 173 944
Kvittning mot nyemitterade pref.aktier	-47 448 000	-17 103 443	-23 866 235	-88 417 678
Årets värdeförändring via resultatet			1 150 079	1 150 079
Utgående balans 2025-12-31	1 647 000	593 689	615 718	2 856 407

	Nominellt belopp	Vinstandels- lån överkurs	Värdeföränd ring	Summa
Vinstandelslån				
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
Utgående balans 2024-12-31	37 611 000	8 007 188	23 331 874	68 950 062

Not 4 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	2025	2024
Ränteintäkter från koncernföretag	246 626	0
Övriga ränteintäkter	29 780	30 277
	276 406	30 277

Not 5 Räntekostnader och liknande resultatposter

	2025	2024
Räntekostnader till koncernföretag	104 371	153 589
	104 371	153 589

Not 6 Aktuell och uppskjuten skatt

Avstämning av aktuell och uppskjuten skatt

	2025		2024	
	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Redovisat resultat före skatt		39 071 060		5 277 503
Skatt enligt gällande skattesats	20,60	-8 048 638	20,60	-1 087 166
Ej avdragsgilla kostnader				-3 170 626
Ej skattepliktiga intäkter		8 425 785		4 533 950
Underskottsavdrag vars skattevärde ej redovisas som tillgång		-377 147		-276 158
Redovisad effektiv skatt	0,00	0	0,00	0

Skattemässigt underskott uppgår per 31 dec 2025 till 8 248 920 kr.

Not 7 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående värde	76 610 686	38 301 575
Förvärv andra långfristiga värdepapper	35 001 422	16 299 644
Akkumulerad verkligt värde-förändring via resultaträkningen	1 082 268	22 009 467
	112 694 376	76 610 686

Not 8 Specifikation andra långfristiga värdepappersinnehav

Namn	Kapital- andel	Rösträtts- andel	Antal andelar	Bokfört värde
Vionlabs AB (stamaktier)	9,20%	9,20%	33 913	82 072 850
Vionlabs AB (preferensaktier)	6,12%	6,12%	12 653	30 621 526
				112 694 376

	Org.nr	Säte
Vionlabs AB (stamaktier)	556804-5420	Stockholm

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 +/- 1 126 944 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.

	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkni ngen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffnings värde	Totalt
Tillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	112 694 376	0	112 694 376
Kassa och bank		199 342	199 342
Övriga fordringar		4 691 881	4 691 881
	112 694 376	4 891 223	117 585 599
	Skulder	Finansiella	
	värderade till	skulder	
	verkligt	värderade till	
	värde via	upplupet	
	resultaträkni	anskaffnings	
	ngen	värde	Totalt
Skulder			
Kortfristiga skulder	2 856 407	0	2 856 407
	2 856 407	0	2 856 407

Not 10 Förändringar för instrument i nivå 3

	Onoterade aktier	Summa
Förändringar för instrument i nivå 3 under 2024		
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
Utgående redovisat värde per 31 dec 2024	76 610 686	76 610 686

	Onoterade aktier	Summa
Förändringar för instrument i nivå 3 under 2025		
Ingående balans 1 jan 2025	76 610 686	76 610 686
Förvärv	35 001 422	35 001 422
Verkligt värde redovisat via resultaträkningen	1 082 268	1 082 268
Utgående redovisat värde per 31 dec 2025	112 694 376	112 694 376

Not 11 Avstämning av nettoskuld

	2025-12-31	2024-12-31
Löptid på låneskulder		
Kassa och bank	199 342	8 081
Låneskulder - förfaller inom ett år	-2 856 407	-68 950 062
Låneskulder - förfaller efter ett år	0	0
Övriga skulder - förfaller inom ett år	0	-2 493 588
	-2 657 065	-71 435 569
Fördelning mellan rörlig och fast ränta		
Kassa och bank	199 342	8 081
Bruttoskuld fast ränta	0	-2 493 588
Bruttoskuld rörlig ränta	-2 856 407	-68 950 062
	-2 657 065	-71 435 569

Not 12 Förändring av nettoskuld

	2025-12-31				
	Likvida medel	Finansiella låneskulder som förfaller inom 1 år	Vinstandelslå n som förfaller inom 1 år	Övriga skulder	Summa
Förändring av nettoskuld					
Nettoskuld 1 jan 2025	8 081	-2 493 588	-68 950 062	0	-71 435 569
Kassaflöde	191 261	2 493 588	-21 173 944	0	-18 489 095
Övriga förändringar	0	0	87 267 599	0	87 267 599
Nettoskuld 2025-12-31	199 342	0	-2 856 407	0	-2 657 065

2024-12-31

	Likvida medel	Finansiella låneskulder som förfaller inom 1 år	Vinstandelslå n som förfaller efter 1 år	Övriga skulder	Summa
Förändring av nettoskuld					
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
Nettoskuld 2024-12-31	8 081	-2 493 588	-68 950 062	0	-71 435 569

Not 13 Vinstandelslån

	2025-12-31	2024-12-31
Vinstandelslån nominellt belopp	1 647 000	37 611 000
Vinstandelslån överkurs	593 689	8 007 188
Värdeförändring via resultaträkningen	615 718	23 331 874
	2 856 407	68 950 062

Vinstandelslånet är uppdelat i vinstandelsbevis som emitterats till ett nominellt värde om 9 000 kr per bevis. Vinstandelsbevisen har emitterats till en genomsnittlig kurs 136,05 %, dvs 12 244 kr per vinstandelsbevis. Bolaget har totalt emitterat 5 455 vinstandelsbevis med ett totalt teckningsbelopp om 66 792 Tkr. Under 2025 har 5 272 vinstandelsbevis kvittats mot nyemitterade preferensaktier.

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

	2025-12-31	2024-12-31
Förvaltningsarvode betalt till Zenith Fund Holding AB	-1 464 399	-1 035 339
	-1 464 399	-1 035 339

Utöver förvaltningsarvodet har Bolaget en fordran på moderbolaget Zenith Fund Holding AB på 3 916 494 kr. Lånet löper med en ränta på 9% och förfaller 2026-12-31.

Not 15 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Inga ställda säkerheter och eventalförpliktelser.

Not 16 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

I mars 2026 har återbetalade de återstående vinstandelslånen/bevisen om nominellt 1 647 000 kronor.

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 företagets 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.

Årsredovisningen beslutades 2026-05-12

Stockholm den dag som framgår från verkställande direktörs och respektive styrelseledamots digitala signatur



Tommy Jacobson
Ordförande



Lars Thorén



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 09222115557577907898

Dokument

Zenith Venture Capital V AB (publ) ÅR 2025
Huvuddokument
17 sidor
Startades 2026-05-12 16:13:41 CEST (+0200) av Zenith
Group Services (ZGS)
Färdigställt 2026-05-13 15:31:07 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 'JB' with a stylized flourish.

Namnet som returnerades från svenskt BankID var
"JONAS BLOMQVIST"
Signerade 2026-05-12 19:50:21 CEST (+0200)

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

A handwritten signature in blue ink, appearing to be a checkmark or a stylized 'TJ'.

Namnet som returnerades från svenskt BankID var "Nils
Tommy Jacobson"
Signerade 2026-05-12 16:28:15 CEST (+0200)



Verifikat

Dokument-ID 09222115557577907898

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

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

Namnet som returnerades från svenskt BankID var "Lars Erik Lennart Thorén"
Signerade 2026-05-13 07:59:06 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 2026-05-13 15:31:07 CEST (+0200)

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



Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Zenith 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 2025.

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 2025 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 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 de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

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

Revisorns ansvar

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

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Zenith Venture Capital V AB (publ) 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 Zenith Venture Capital V 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 Zenith Venture Capital V AB (publ) 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 årsredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm, den dag som framgår av den elektroniska signaturen
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Yulia Zhuravel
Auktoriserad revisor

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

<i>Signerat med Svenskt BankID</i>	<i>2026-05-13 13:30:34 UTC</i>
Undertecknare	Datum
Namn returnerat från Svenskt BankID: IULIA ZHURAVEL	
Yulia Zhuravel	
Partner	
	Leveranskanal: E-post