

collaxio

Januari - December

Årsredovisning 2025

Collaxio förvärvar och utvecklar portföljer med investeringar i onoterade tillgångar

Innehållsförteckning

Året i korthet	4
Från NAIG till Collaxio	5
Nyckeltal	6
Substansvärde	7
Varför investera i Collaxio?	8
VD har ordet	9
Om bolaget	10
Investeringsstrategi	11
Ledning och styrelse	12
Bolagsstyrning	13
Aktieinformation	14
Portföljöversikt	15
Finansiell rapportering	21
Förvaltningsberättelse	22
Resultaträkning - Koncern	24
Balansräkning - Koncern	25
Kassaflödesanalys - Koncern	26
Förändringar i eget kapital - Koncern	27
Rapport över totalresultat - Moderbolag	28
Balansräkning - Moderbolag	29
Kassaflödesanalys – Moderbolag	30
Förändringar i eget kapital - Moderbolag	31
Nyckeltal och aktiedata	32
Noter och tilläggsupplysningar	33



Året i korthet

”Vi gick in i 2025 som ett investmentbolag med fokus på noterade asiatiska tillgångar och lämnar det som en aktiv ägarplattform för onoterade innehav. Vi bytte namn, affärsmodell och strategisk inriktning. Men viktigast av allt: vi började bygga en portfölj av tillväxtbolag vi tror på långsiktigt.

För den som överlåter sin portfölj till Collaxio är det inte ett avslut, det är en ny början. Vi välkomnar Curitas och snart även Aggregate Media som större aktieägare och partners, och blickar framåt mot vårt mål: en miljard kronor i förvaltad kapital.

Ägarresan har bara börjat.”

Gerda Mazi Larsson, VD

Stockholm, April 2026

Händelser under året

- I april föreslogs förvärv av Curitas Ventures AB som ett första steg i en ny strategi, den strategiska omställningen beslutas på årsstämman den 5 juni att gå från noterade Asieninvesteringar till förvärv och utveckling av portföljer med onoterade tillgångar, företrädesvis i Norden.
- Som ett led i den strategiska omställningen avyttrades samtliga innehav i Asien. I detta ingår nedläggningen av Asia Nordic AB, tidigare Asienfonden, och det Shanghai-baserade dotterbolaget Ruihua Business Consulting.
- Under året har bolaget genomfört utdelningar om 1,72 kr per aktie, motsvarande totalt cirka 50 Mkr. Utbetalningen genomfördes den 25 juli.
- Den 28 juli tillträdde aktierna i Curitas Ventures AB, innefattande 13 onoterade innehav. Köpeskillingen har erlagts genom 31 841 382 nyemitterade B-aktier och 12 361 992 konvertibler. Efter omstämpling av A-aktier och inlösen av C-aktier utgörs bolagets aktiekapital uteslutande av B-aktier, uppgående till totalt 60 842 287 st.
- 31 oktober beslutades om ett namnbyte till Collaxio AB (publ).

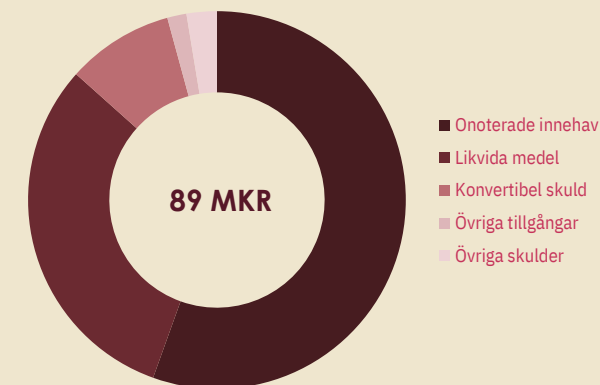
Efter årets utgång

- Den 31 mars 2026 genomfördes deltillträde av portföljförvärv från Aggregate Stockholm AB vilket innebar deltillträde av sex portföljinnehav. Tillträde till återstående två innehav förväntas ske efter att samtliga tillträdesvillkor har uppfyllts och väntas ske under H1 2026 och senast i augusti 2026.
- Gerda Mazi Larsson tillträdde som VD i februari 2026 och efterträder den tillförordnade VD:n Charlotta Gylche. Ludvig Ekman tillträdde som CFO i mars 2026 och efterträdde den tillförordnade CFO:n Fredrik Lauve.
- Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2025.

Året i korthet

- Substansvärdet vid kvartalets utgång uppgick till 89 Mkr motsvarande 1,46 kr per aktie och AUM uppgick till totalt 103 Mkr.
- Resultatet för perioden jan-dec uppgick till -35 Mkr (0) och resultat per aktie uppgick till -0,83 kr (0,01).

Fördelning av substansvärde



Från Nordic Asia till Collaxio



NORDIC ASIA

2022

Bolaget expanderar i Kina genom förvärv av dotterbolag.



2025

Strategiomställning beslutas på årsstämman att man ska avyttra innehaven i Asien och ändra strategi till onoterade svenska bolag.



2025

Namnbyte till Collaxio AB (publ).

Ticker: Collax



2026

Collaxio ingår avtal om sitt andra portföljförvärv från Aggregate Media och deltillträder sex av åtta innehav i mars (tillträde för resterande två väntas ske H1 och senast augusti 2026).

2021

Börsnoteras på Nasdaq First North Growth Market som Nordic Asia Investment Group 1987, ticker NAIG.



2024

Breddar verksamheten och lanserar sin UCITS-fond.



2025

Förvärv av Curitas Ventures portfölj om 13 bolag.



2026

Gerda Mazi Larsson tillträder rollen som VD och teamet förstärkes med ordinarie CFO och analytiker.



Nyckeltal

89 MSEK

Substansvärde

103 MSEK

AUM

36 MSEK

Likvida medel

1,46 SEK

Substansvärde/aktie

13

Bolag under förvaltning

8,97%

Förvaltningskostnad*

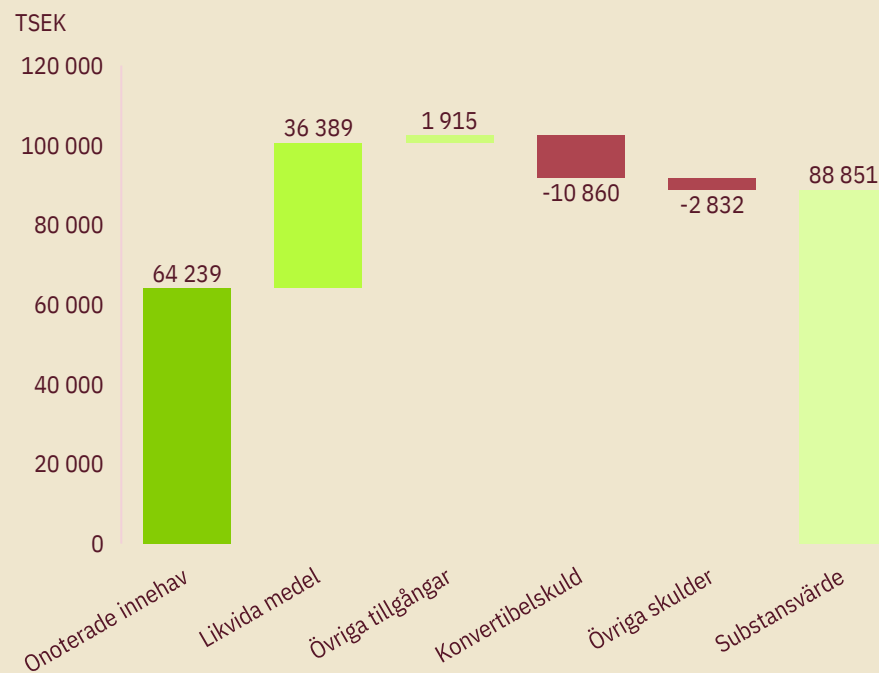
Substansvärdet

Substansvärdet (NAV) utgörs av marknadsvärdet av Collaxios tillgångar minus skulder. För ett investmentbolag är substansvärdet ett centralt nyckeltal som speglar värdet av den underliggande portföljen.

TSEK	2025	2024
Tillgångar		
Noterade innehav	-	116 000
Onoterade innehav	64 239	-
Likvida medel	36 389	3084
Övriga tillgångar	1 915	1847
Summa tillgångar	102 543	120 930
Skulder		
Konvertibelskuld	-10 860	-
Övriga skulder	-2 832	-1 152
Summa skulder	-13 692	-1 152
Substansvärde	88 851	119 778

Bolagets tillgångar består huvudsakligen av investeringar i onoterade portföljbolag samt likvida medel. Portföljvärdet av koncernens onoterade innehav uppgår till 65,7 MSEK.

I substansvärdesberäkningen justeras detta värde för nettoskuld i Curitas Ventures AB, vilket medför att det redovisade värdet i balansräkningen uppgår till 64,2 MSEK. Substansvärdet baseras därmed på koncernens redovisade tillgångar som per balansdagen uppgår till 102,5 MSEK.



Substansvärde

88,9 MSEK
119,7 MSEK, 2024

Antal aktier

60 842 287 st
30 000 905 st, 2024

Substansvärde per aktie

1,46 SEK
4,13 SEK, 2024

Varför investera i Collaxio?

Exponering mot onoterade bolag

Tillgång till investeringar i innovativa bolag i tillväxtfas med god potential för tillväxt.



Diversifierad portfölj

Investeringar fördelade på minoritetsinnehav i bolag över flera sektorer med olika mognadsgrader, minskar risken och skapar en stabil grund för långsiktig värdeutveckling.



Aktivt ägande

Vi engagerar oss i våra portföljbolag genom bland annat styrelserepresentation, strategiskt stöd och nätverk som kan accelerera och stärka bolagen i deras utveckling.



Skalbar investeringsplattform

En noterad plattform byggd för att förvärva, förvalta och utveckla portföljer av onoterade tillgångar genom stark kompetens och nätverk.



VD har ordet

2025 var Ormens år enligt den kinesiska kalendern. Ormen symboliserar transformation, förnyelse och eftertanke. För Collaxio blev dessa ord mer än symbolik. Under året byggde vi om bolaget från grunden: nytt namn, ny affärsmodell, ny organisation och nya målsättningar. Vi gick från att vara ett investmentbolag med asiatisk inriktning till att etablera vår nya plattform.

Collaxio i en föränderlig marknad

Transformationens år märktes inte bara hos oss. Handelstullar förändrade förutsättningarna för internationell handel över en natt. Kriget i Ukraina fortsatte utan att freden kom närmare. På hemmaplan skakade Northvolts konkurs den svenska innovationsscenen, samtidigt som Klarnas börsnotering och Loveables värdering visade att svenskt entreprenörskap fortfarande kan nå världsscenen.

Det makroekonomiska landskapet under 2025 har paradoxalt nog stärkt vår position. När makroläget skapar osäkerhet och kapitalmarknaden strävar efter förutsägbarhet, ökar behovet av mer omsättningsbara lösningar för ägare av noterade tillgångar. Längre exit-horisonter, fondtrötthet och ett ökat behov av alternativa exits på portföljer skapar möjligheter till affärer för Collaxio och vi ser med tillförsikt på möjligheterna 2026.

En portfölj som tar form

Collaxio investerar inom fyra strategiska områden: Platform Solutions, Quality of Life, Transformational Shifts samt Opportunistic och under 2025 och inledningen av 2026 har vi påbörjat bygget av en portfölj som speglar den bredd och kvalitet vi söker.

Genom vårt andra förvärv stärker vi vår portfölj med bolagen MOVS Technology Group, Clearlii, Recycla, Boka, Storage365, Mediceck, Wrebit och NF11 Holding (Nordic Feel). Deltillträde av sex av dessa skedde i mars 2026 och tillträde för återstående två väntas ske under första halvåret 2026.

Med detta förvärv välkomnar vi även Aggregate Media som betydande aktieägare i Collaxio, en partner vars erfarenhet av över 300 investeringar i tillväxtbolag tillför både kompetens och inspiration till Collaxio.

Transparens och värderingar

Att investera i onoterade tillgångar ställer höga krav på transparens kring hur vi värderar våra innehav. Under 2025 har vi implementerat ett nytt värderingssystem baserat på IPEV Valuation Guidelines, ett internationellt vedertaget ramverk.

Vi tillämpar en kombination av DCF-modeller, jämförelsetransaktioner och senaste finansieringsrundor, anpassad efter varje innehavs mognadsfas och redovisas i enlighet med IFRS 13 (värdehierarki).



Året i siffror

13 Portföljbolag	89 MSEK Substansvärde
1,46 SEK Substansvärde/aktie	103 MSEK AUM

Uppgifter per 2025-12-31

Vägen framåt

Vårt mål är tydligt: vi ska nå en miljard kronor i förvaltat kapital. Det ska vi göra med disciplin genom selektiva förvärv av portföljer och aktiv utveckling av bolagen.

I början av 2026 förstärkte vi organisationen genom att tillsätta Ludvig Ekman som CFO. Ludvig tillför erfarenhet inom finansiell styrning och rapportering och kommer närmast från KPMG och dessförinnan Alvarez & Marsal och Swedbank. Varmt välkommen, Ludvig!

Själv tillträdde jag som VD i februari 2026. Med min bakgrund som VD för Curitas Ventures, numera en del av Collaxio, känner jag väl till både portföljen och affärsmodellen. Det är en idé jag har varit med och format.

Tack

Jag vill rikta ett varmt tack till våra aktieägare som följt oss genom det strategiska skiftet från Nordic Asia till Collaxio, från Kina till Sverige, från noterade tillgångar till onoterade. Det krävde tålamod. Det krävde förtroende. Nu ska vi visa att förändringsresan var värd att göra.

Vi lämnar Ormens år bakom oss och blickar framåt.

Ägarresan har bara börjat.

Gerda Mazi Larsson

VD, Collaxio

Om bolaget

Collaxio är ett investmentbolag som förvärvar och utvecklar portföljer med investeringar i onoterade tillgångar.

Bolagets mål är att skapa värde för aktieägare samt bidra till samhällets innovationskraft. Collaxio fokuserar på portföljer inom fyra strategiska områden där innehaven bedöms ha hög potential för attraktiv värdeutveckling

Fokus

Collaxio investerar i portföljer med bolag som adresserar verkliga problem med innovativa lösningar. Bolaget förvärvar portföljer med investeringar i onoterade tillväxtbolag, ledda av dedikerade entreprenörer och team, med fokus på bolag som har intäkter, validerade och skalbara affärsmodeller samt lönsamhet eller tydlig väg till lönsamhet.

Metod

Collaxios strategi är att som investmentbolag förvalta och utveckla existerande portföljer med onoterade tillgångar, vilket innebär att nya portföljer förvärvas samtidigt som Bolaget kontinuerligt utvecklar befintliga innehav. Förvärv görs med en långsiktig investeringshorisont samtidigt som avyttringsmöjligheter utvärderas löpande.

Organisationen i Bolaget söker, utvärderar och genomför förvärv effektivt och till attraktiva värderingar. Genom ett aktivt förhållningssätt prioriterar Collaxio att investera resurser och kunskap för att skapa värde i portföljinnehaven och därmed även för aktieägarna. Värdeskapandet kan ske både innanför och utanför styrelserummet.

Av den anledningen kombineras styrelsrepresentation i portföljbolag med strategisk rådgivning, stöd i kommersiella och organisatoriska frågor samt hjälp med att säkra rätt finansiering.

Portfölj indelad i fyra strategiska områden

Platform Solutions

Bolag med skalbara, plattformsbaserade affärsmodeller och ofta återkommande intäkter.

Transformational Shifts

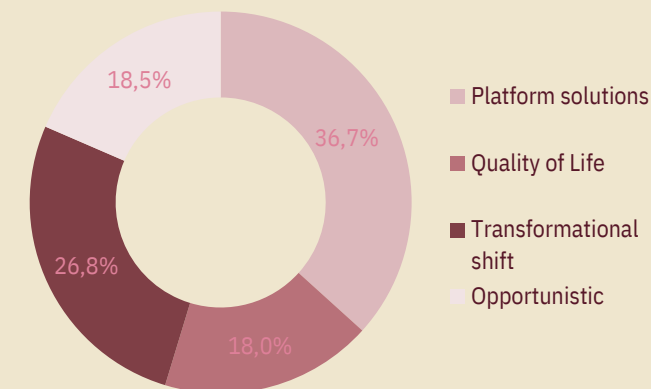
Bolag som driver omställningen mot ett mer hållbart samhälle. Fokus ligger på energieffektivitet, resurseffektivitet och minskade utsläpp.

Målsättning

Collaxios mål är att skapa aktieägarvärde samtidigt som Bolaget bidrar till att stärka innovationskraften i samhället.

Värdet drivs av att portföljer förvärvas till volymrabatt och av Bolagets förmåga att vidareutveckla de underliggande tillgångarna. Collaxio har som målsättning att nå 1 miljard i AUM inom tre år och 2,5% förvaltningskostnad. Collaxios framgång mäts genom utveckling av substansvärdet över tid och substansvärde per aktie.

Fördelning mellan områden



Quality of Life

Bolag inom hälsa och välbefinnande som bidrar till förbättrad livskvalitet. Fokus ligger på förebyggande hälsovård och nya behandlingsmetoder.

Opportunistic

Bolag utanför kärnområdena med potential för värdeskapande. Kännetecknas av stark marknadsposition och tydlig tillväxtpotential.

Investeringsstrategi



Ledning och styrelse



Gerda Mazi Larsson
VD

Gedigen erfarenhet från investeringar i onoterat. Tidigare VD för Curitas Ventures AB & investeringsportföljen TCFH

Född: 1987

Utbildning

B.A. Samhällsplanering & M.Sc. Statsvetenskap, Stockholms Universitet
MBA (2026), Handelshögskolan Stockholm

Styrelseuppdrag

Led. Byggmästaren (publ)
Led. Senseworks AB
Led. Lanetalk AB
Led. Bozzil AB
Led. ZCV AB

Ordf. Stiftelsen Mitt Alby AB

Tidigare styrelseuppdrag

Led. Primär FM Group AB
Ordf. Släktingar AB
Ordf. Stiftelsen Chelha
Ordf. Sendbackwithlove AB

Antal aktier: 3 320 128

Teckningsoptioner: 2 196 128



Ludvig Ekman
CFO

Bred erfarenhet inom finansiell rådgivning och transaktioner, senast som Manager på KPMG och dessförinnan Alvarez & Marsal och Swedbank.

Född: 1992

Utbildning

Civilekonom, Handelshögskolan Stockholm

Styrelseuppdrag

Supl. Curitas Ventures AB

Tidigare styrelseuppdrag

Antal Aktier: 0
Teckningsoptioner: 0



Niklas Midby
Ordförande

Invald 2025. Lång erfarenhet från finanssektorn och kapitalmarknaden med ledande roller inom bank, börs och rådgivning.

Född: 1959

Utbildning

Civilekonom, Handelshögskolan Stockholm

Styrelseuppdrag

Ordf. Morrow Bank AB (publ)
Led. Evitec Solutions OY

Tidigare styrelseuppdrag

Ordf. Skandiabanken (publ)
Ordf. Sbanken (publ)
Vice Ordf. Stockholmsbörsen

Antal aktier: 353 791

Teckningsoptioner: 658 839



Mikael Borg
Ledamot

Invald 2025. Advokat specialiserad inom affärsjuridik med bred erfarenhet av styrelsearbete och bolagsstyrning.

Född: 1976

Utbildning

Jur.Kand. Lunds Universitet
Civilekonom, Lunds Universitet

Styrelseuppdrag

Ordf. och Partner, G&D AB
Ordf. Genova Property Group AB (publ)
Led. Lyvia Group AB.

Tidigare styrelseuppdrag

Led. Curitas Ventures AB

Antal Aktier: 2 204 004

Teckningsoptioner: 219 613



Pauline Holst Blomqvist
Ledamot

Invald 2025 med lång erfarenhet inom corporate finance, kapitalförvaltning och rådgivning från internationella banker.

Född: 1973

Utbildning

BSc Business & Finance, City School of Business LGU

Styrelseuppdrag

Led. Fab Foods Gruppen AB
Led. Primär FM Group AB

Tidigare styrelseuppdrag

Antal Aktier: 20 000

Teckningsoptioner: 80 000



Charlotte Ahlström
Ledamot

Invald 2025. Tidigare CEO och Creative Director i The Modern Sthlm AB.

Född: 1987

Utbildning

Fil. Kand Kriminologi, Stockholms Universitet/
Linneuniversitet
Historia, Luleå tekniska Universitet

Styrelseuppdrag

Led. Curitas AB
Led. Chelha AB
Ordf. The Modern Sthlm AB

Tidigare styrelseuppdrag

Led. Curitas Ventures AB

Antal Aktier: 22 000

Teckningsoptioner: 219 613

Bolagsstyrning

Det yttre ramverket för bolagsstyrningen utgörs av aktiebolagslagen, bolagsordningen samt tillämpliga regler och riktlinjer för noterade bolag.

Bolaget följer även interna regelverk som fastställts av styrelsen. De viktigaste av dessa är styrelsens arbetsordning, instruktioner för verkställande direktören (VD) samt bolagets informations- och insiderpolicy.

Collaxio tillämpar i relevanta delar Svensk kod för bolagsstyrning, i den utsträckning det bedöms vara ekonomiskt och organisatoriskt rimligt med hänsyn till bolagets storlek, verksamhetens omfattning och dess karaktär.

Aktieägare och bolagsstämma

Aktieägarnas inflytande i bolaget utövas vid årsstämman som är bolagets högsta beslutande organ. Vid årsstämman röstar varje aktieägare i kraft av det röstetal som medföljer aktieslaget. Bolaget har vid tiden för denna årsredovisning enbart B-aktier. Det totala antalet aktier uppgår till 60 842 287.

Styrelse

Enligt Collaxios bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst sex ledamöter, inräknat styrelsens ordförande. För närvarande består styrelsen av fyra ordinarie ledamöter, varav tre ledamöter är oberoende både i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt till bolagets större aktieägare. Bolagets styrelse väljs vid årsstämman för tiden fram till och med nästkommande årsstämma. Bolaget utser inga särskilda kommittéer eller utskott för revisions- eller ersättningsfrågor, istället är hela styrelsen engagerad i dessa frågor. Styrelsen ska följa verksamheten och aktivt stödja utvecklingen av bolaget. Styrelsen är sammansatt av personer med kompetens och erfarenhet från bland annat affärsutveckling, investeringsverksamhet, finansiering och kapitalmarknadsfrågor. Styrelseordföranden bevakar att styrelsen utför sina uppgifter. Ordföranden följer också verksamheten i dialog med VD och ansvarar för att övriga ledamöter får den information som är nödvändig för hög kvalitet i diskussioner och beslut. Ordföranden ansvarar även för utvärdering av både styrelsens och VD:ns arbete.

Namn	Roll	Oberoende största ägare	Oberoende från ledning
Niklas Midby	Ordf.	Ja	Ja
Charlotte Ahlström	Led.	Nej	Ja
Pauline Holst Blomqvist	Led.	Ja	Ja
Mikael Borg	Led.	Ja	Ja



Aktieinformation



Aktie
Collaxio AB (publ)



Ticker
COLLAX



Marknadsplats
Nasdaq First North

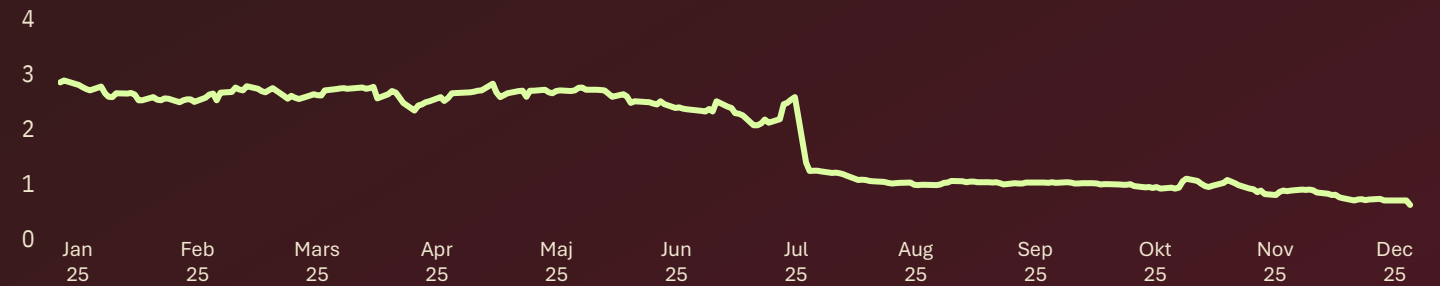


Antal aktier
60 842 287



Aktiekapital
6 294 023 SEK

Aktieprisutveckling, SEK



10 största ägare

	Kapital
Curitas AB (Mikael Ahlström)	51,5%
Pavor Oy	5,0%
Zcv AB (Gerda Mazi Larsson)	4,9%
Mikael Borg (via bolag)	3,6%
Avanza Pension	3,5%
Futur Pension	2,7%
Bengt Julander (via bolag)	1,0%
Per-Olof Andersson	1,0%
Ulf Olofsson	0,9%
Spånan FFV AB	0,9%



Portföljöversikt



Platform Solutions



Transformational Shifts



Quality of Life

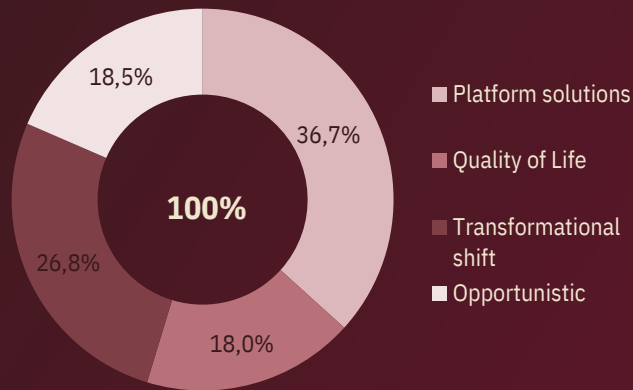


Opportunistic

Portföljöversikt

Collaxio förvärvar portföljer bestående av onoterade tillväxtbolag. Fokus ligger på bolag med intäkter, skalbara validerade affärsmoeller, lönsamhet och/eller med tydlig potential att nå dit inom relativt snar framtid.

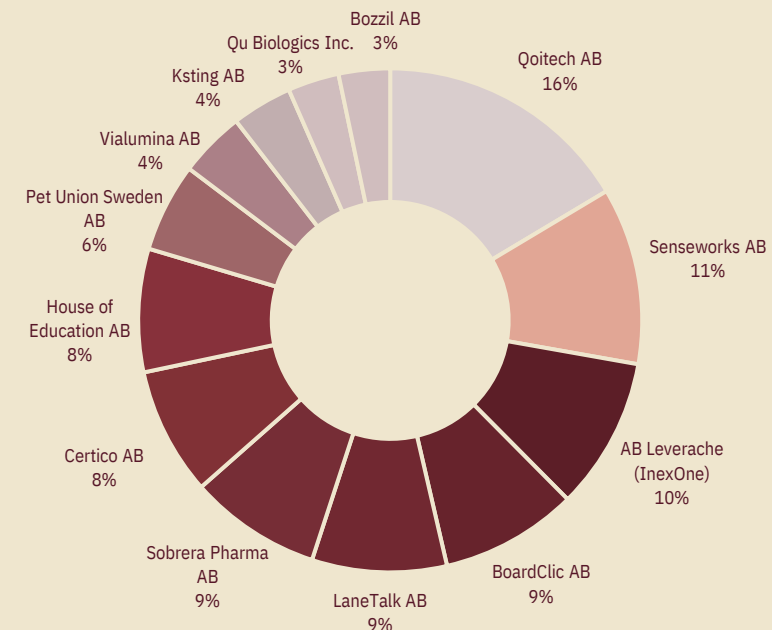
Andel av onoterade tillgångar



Händelser i fokus

- Under året har 13 nya bolag förvärvats, vilka har delats in i fyra områden: 5 bolag inom Platform Solutions, 3 inom Quality of Life, 2 inom Transformational Shifts och 3 inom Opportunistic.

Fördelning av innehav



Innehav per 2025-12-31

(TSEK)	Ägarandel	Värde*	Förändring
Qoitech AB	11,0%	10 790	-4 518
Senseworks AB	7,1%	7 467	0
AB Leverache (InexOne)	2,5%	6 421	1 421
BoardClic AB	8,0%	5 790	102
LaneTalk AB	11,7%	5 683	-17
Sobrerera Pharma AB	4,6%	5 568	1 433
Certico AB	20,9%	5 381	-173
House of Education AB	22,5%	5 194	894
Pet Union Sweden AB	9,8%	3 741	0
Vialumina AB	5,0%	2 782	-770
Ksting AB	12,3%	2 552	-300
Qu Biologics Inc.	0,2%	2 165	-1 355
Bozzil AB	5,0%	2 165	-1 585
Totalt		65 698	-4 868

*Andel avser värdet av Collaxios innehav

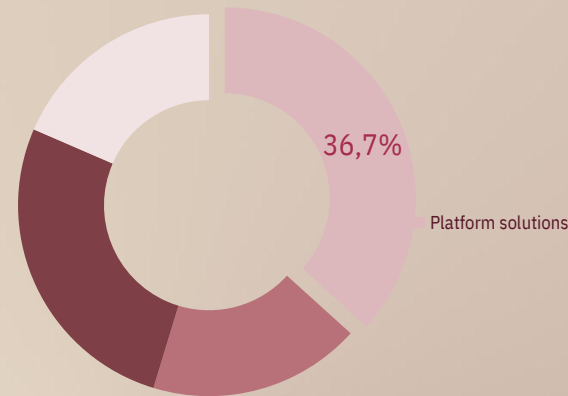
Platform Solutions

Bolag med skalbara plattformar och ofta återkommande intäkter som digitaliserar och effektiviserar specifika branscher eller arbetsflöden.

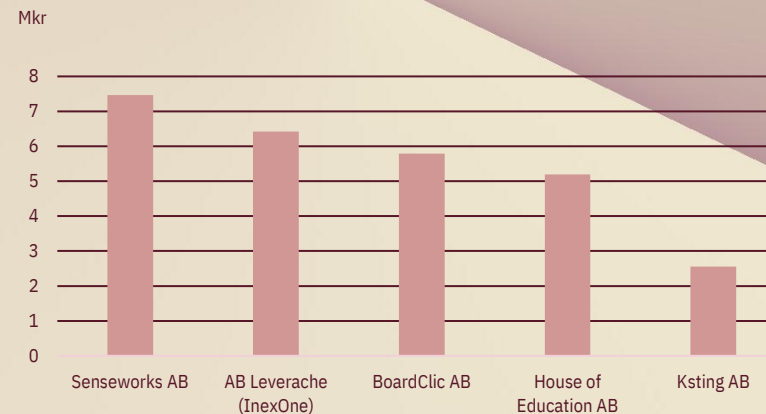
Händelser i fokus

- Senseworks blev det första revisionsprogrammet i Sverige med fullt stöd för både ISA och ISA för LCE, vilket breddar bolagets marknadspotential.
- BoardClic stängde en kapitalrunda och förstärkte teamet med både en ny styrelseordförande och ny VD.
- Inex One hade ett starkt år där hösten markerade ett genombrott. Bolaget är lönsamt och fortsätter fokusera på sin tillväxt.
- House of Education var kassaflödespositiva för andra året i rad.
- Ksting har lanserat en ny plattform med integrerad AI-funktionalitet som effektiviserar matchningen mellan talanger och uppdragsgivare.

Andel av totala tillgångar



Värde per innehav



Innehav

Senseworks tillhandahåller en molnbaserad plattform för revision. Systemet automatiserar delar av revisionsarbetet och integreras med datakällor som Fortnox, Visma och Skatteverket för att underlätta tillgången till korrekt och uppdaterad information.
senseworks.io

BoardClic erbjuder en digital plattform för att utvärdera bolagsstyrelser och ledningsgrupper genom objektiv data. Plattformen gör det möjligt att följa effektivitet, samverkan och styrelsesammansättning över tid, vilket stärker transparens, ansvarstagande och god bolagsstyrning.
boardclic.com

Inex One erbjuder en aggregerad plattform för expertintervjuer och B2B-undersökningar via en pay-per-use-modell. Plattformen kombinerar transkription, analys och projektstyrning vilket ger snabbare och mer kostnadseffektiva beslutsunderlag

inex.one

House of Education är ett edtech-bolag som hjälper universitet och högskolor att nå rätt studenter. Genom plattformen Study Choice Advisor erbjuds datadrivna verktyg och skräddarsydda marknadsföringslösningar som effektiviserar hela rekryteringsprocessen
houseofeducation.com

Ksting är en digital plattform för bokning inom modebranschen. Plattformen samlar modeller, stylist, fotografer och makeupartister och gör det möjligt för varumärken att hantera uppdrag direkt utan mellanhänder.
ksting.com



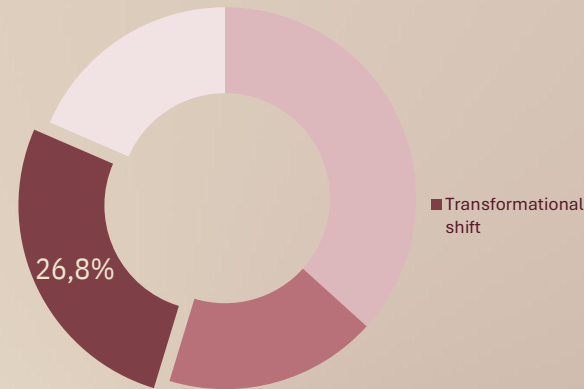
Transformational shifts

Bolag inom Transformational Shifts driver övergången till ett mer hållbart och resilient samhälle. Portföljen fokuserar på lösningar som bidrar till energieffektivisering, resurseffektivitet och minskade utsläpp.

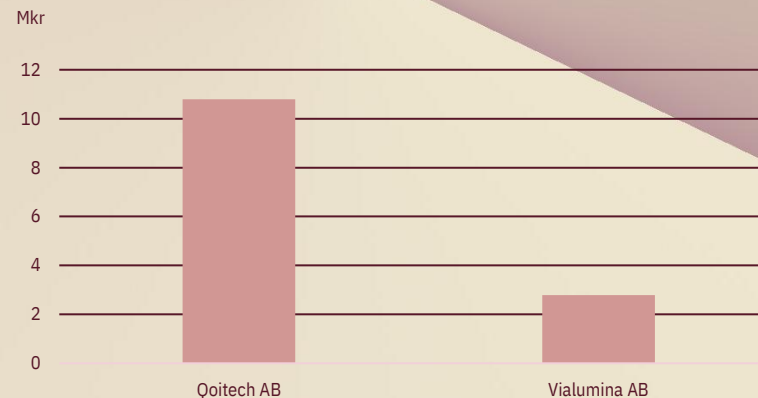
Händelser i fokus

- Qoitech avslutade år 2025 starkt med hög omsättningstillväxt drivet av återhämtad hårdvaruförsäljning och ökad mjukvaruaffär.
- Vialumina dubblade antalet uppkopplade fordon och breddar sitt erbjudande med energioptimering av fordonsdepåer.

Andel av totala tillgångar



Värde per innehav

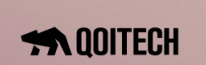


Innehav

Qoitech utvecklar hård- och mjukvarulösningar för att analysera, simulera och optimera batterianvändning i elektroniska produkter. Bolagets verktyg bidrar till längre batteritid, kortare utvecklingscykler och mer energieffektiva lösningar, oavsett bransch. qoitech.com

Vialumina erbjuder en plattform för mobilitetshantering av fordonsflottor. Genom analys, fleet management och optimerad laddning bidrar bolaget till ökad effektivitet, lägre kostnader och minskade utsläpp i kommersiella fordonsflottor.

vialumina.ai



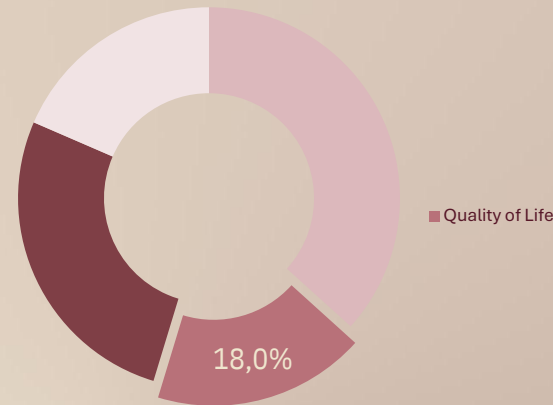
Quality of Life

Bolag inom Quality of Life bidrar till ökad livskvalitet genom innovationer inom hälsa och välbefinnande. Investeringarna fokuserar på lösningar som främjar förebyggande hälsovård, välmående och nya behandlingsmetoder.

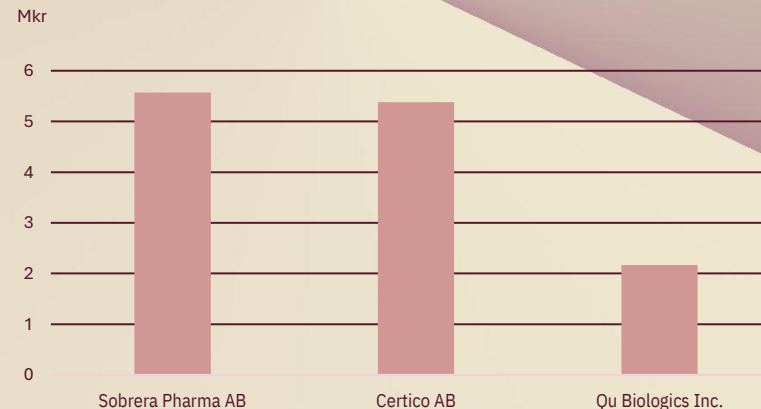
Händelser i fokus

- Sobrera Pharma har under året publicerat resultaten från sin fas 2-studie för alkoholberoende i The Lancet Regional Health – Europe, där behandlingen visade minskad alkoholkonsumtion och god tolerans.
- Qu Biologics har under året redovisat positiva prekliniska resultat för QBECO och förbereder två kliniska studier.

Andel av totala tillgångar



Värde per innehav



Innehav

Certico tillhandahåller digitala hälsotjänster för företag med fokus på förebyggande arbetsmiljö och hälsa. Genom rådgivning, verktyg och vårdplanering hjälper bolaget arbetsgivare att minska sjukfrånvaro och främja långsiktig välmående på arbetsplatsen. certico.se/

Sobrera Pharma utvecklar läkemedel mot alkohol- och andra beroendesjukdomar, med målet att erbjuda nya behandlingsalternativ där dagens möjligheter är begränsade. Bolaget grundas på forskning från Göteborgs universitet och driver kliniska studier för att ta fram effektiva och säkra behandlingar. sobrera.com

Qu Biologics utvecklar en immunterapiplattform (SSIs) som återställer naturlig immunfunktion för att behandla cancer, kroniska inflammatoriska sjukdomar och metabola sjukdomar. Bolaget har sitt säte i Vancouver. qubiologics.com

 certico

 Sobrera

 Qu biologics

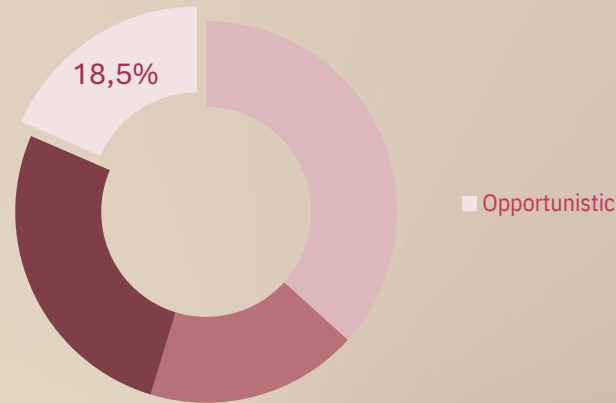
Opportunistic

Bolag inom Opportunistic ligger utanför de tre huvudområdena men uppvisar liknande potential för värdeskapande. Investeringarna omfattar affärsm modeller med stark marknadsposition och tydlig tillväxtpotential.

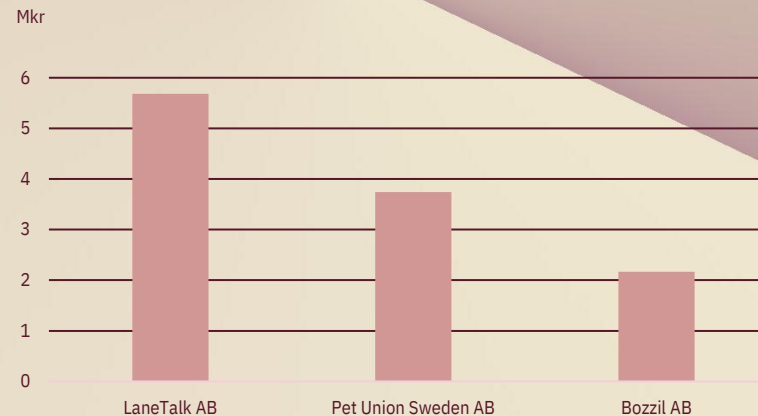
Händelser i fokus

- LaneTalk har under året lanserat en ny ligaplattform vilket skapar nya intäktsflöden samt breddar kundbasen.
- Bozzils två varumärken SimplyNam och Leezu's har båda visat stark tillväxt på den indiska marknaden under året.
- Pet Union har stärkt marknadsnärvaron genom bredare och djupare distribution i svensk dagligvaruhandel och Zoofackhandeln.

Andel av totala tillgångar



Värde per innehav



Innehav

LaneTalk är en digital plattform för bowling som kopplar samman bowlinghallar och spelare globalt. Appen erbjuder live scoring, statistik och tävlingsformat samt är en av de mest nedladdade apparna inom bowling. lanetalk.com

Bozzil är en inkubator för influencerdrivna varumärken och samarbetar med lokala kreatörer i Indien. Bolaget har lanserat sminkmärket Simply Nam, grundat tillsammans med makeupartisten Namrata Soni, samt Leezu's, ett sexual wellness-varumärke utvecklat tillsammans med influencern Leeza Mangaldas.

bozzil.com

Pet Union utvecklar och säljer husdjursprodukter med fokus på naturliga ingredienser och hög kvalitet. Produkterna tillverkas i Sverige och marknadsförs under nordiska varumärken som Hugo & Celine, Naturligt och Taccat.

petunion.se



bozzil

PET UNION SWEDEN AB

Finansiell rapportering

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Collaxio AB (publ), org.nr 559226-8352, avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2025. Bolaget är noterat på Nasdaq First North Growth Market. Samtliga belopp anges i tusental kronor (TSEK) om inget annat anges.

VERKSAMHETEN

Collaxio är ett investmentbolag med fokus på att förvärva och utveckla portföljer av investeringar i onoterade bolag.

Bolagets affärsmodell bygger på att identifiera och förvärva portföljer av tillväxtbolag med potential till långsiktig värdeutveckling. Genom aktiv portföljförvaltning och strategiskt stöd till portföljbolagen strävar Collaxio efter att skapa substansvärdetillväxt över tid.

Bolaget fokuserar på investeringar inom följande områden:

- Platform Solutions
- Quality of Life
- Transformational Shifts
- Opportunistic

Investeringarna sker främst i bolag med skalbara affärsmodeller, etablerade eller tydligt validerade marknader samt potential till lönsam tillväxt. Bolaget förvärvar huvudsakligen onoterade tillväxtbolag ledda av entreprenörer och ledningsteam med dokumenterad förmåga att utveckla verksamheter.

PERSONAL

Collaxio-koncernen hade vid slutet av räkenskapsåret 4 anställda (varav 1 föräldraledig under större delen av året).

STRATEGI OCH AFFÄRSMODELL

Collaxios strategi är att bygga en diversifierad portfölj av onoterade tillväxtbolag genom förvärv av portföljer med onoterade tillgångar. Genom denna modell kan bolaget på ett effektivt sätt uppnå exponering mot flera tillväxtbolag samtidigt. Värdeskapandet sker genom:

- förvärv av portföljer till attraktiva värderingar
- aktiv portföljförvaltning
- strategiskt stöd till portföljbolagen
- kapitalallokering mot bolag med hög tillväxtpotential

Bolaget utvärderar löpande nya förvärvsmöjligheter i syfte att fortsätta expandera portföljen.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

Under 2025 genomförde bolaget en strategisk omställning från tidigare fokus på noterade asiatiska investeringar till att etablera en plattform för investeringar i onoterade bolag.

Den 28 juli 2025 förvärvade Collaxio samtliga aktier i Curitas Ventures AB. Förvärvet genomfördes genom en kvittningsemission och tillförde bolaget en portfölj bestående av 13 onoterade bolag.

Förvärvet markerade ett viktigt steg i bolagets strategiska ompositionering mot att bli ett investmentbolag med fokus på portföljförvärv av onoterade tillgångar.

Under året har bolaget även avyttrat sina tidigare investeringar i asiatiska noterade värdepapper och genomfört utdelningar om 1,72 kr per aktie, motsvarande totalt cirka 50 Mkr.

Under bolagsstämman i oktober beslutades det att införa teckningsoptioner riktat till styrelse och ledning. Syftet är att stärka långsiktigt engagemang och samordna ledningens intressen med aktieägarnas. I samband med den strategiska omställningen från noterade asiatiska investeringar till en plattform för investeringar i onoterade bolag har bolagets tidigare asiatiska verksamheter avyttrats. De immateriella tillgångar som tidigare var hänförliga till dessa verksamheter har därmed avyttrats och per balansdagen redovisar koncernen inga immateriella tillgångar.

RESULTAT OCH FINANSIELL UTVECKLING

Koncernens resultat för året 2025 uppgick till -35 366 TSEK (327). Resultatet har påverkats av kostnader relaterade till bolagets strategiska omställning samt organisationsförändringar. Resultatet påverkades av värdeförändringar som uppgick till -19 477 TSEK (1931) och påverkades utav bland annat avveckling av asienfond.

Nettoförvaltningskostnader uppgick under året till -16 844 TSEK (-5 031). Justerat för engångskostnader (t.ex. advokat- och konsultarvoden, börsrelaterade kostnader, avveckling av asienfond) uppgick nettoförvaltningskostnaderna till -7 968 TSEK.

FINANSIELL STÄLLNING

Vid räkenskapsårets utgång uppgick koncernens:

Totala tillgångar till 102 543 TSEK (120 930).

Eget kapital uppgick till 88 851 TSEK (119 778).

Likvida medel uppgick till 36 389 TSEK (3 084).

Bolagets skulder uppgick till 13 692 TSEK (1 152).

Soliditeten uppgick därmed till 86,7 procent (99,0). Bolaget bedömer att kapitalstrukturen ger god finansiell flexibilitet för att genomföra nya investeringar samt utveckla befintliga portföljinnehav.

Förvaltningsberättelse

SUBSTANSVÄRDE

Substansvärdet uppgick per 31 december 2025 till 88 851 TSEK, motsvarande 1,46 kronor per aktie. Substansvärdet utgör ett centralt mått för bolagets värdeutveckling och speglar värdet av bolagets portfölj av investeringar i kombination med likvida medel och övriga tillgångar efter avdrag för skulder.

PORTFÖLJ

Vid årets slut bestod Collaxios portfölj av 13 onoterade bolag.

Portföljens värde uppgick till 65 698 TSEK.

Portföljen är diversifierad över flera sektorer med fokus på bolag som erbjuder innovativa lösningar inom teknik, hälsa och hållbar utveckling.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Bolagets verksamhet är förenad med ett antal risker, främst relaterade till investeringar i onoterade bolag. De huvudsakliga riskerna utgörs av:

- värderingsrisk i onoterade innehav
- likviditetsrisk
- marknadsrisk
- förvärvsrisk

Investeringar i tidiga tillväxtbolag innebär generellt högre risk än investeringar i mogna företag, men också möjlighet till högre avkastning.

Se not 3 för en mer detaljerad presentation av risker och osäkerhetsfaktorer.

FRAMTIDA UTVECKLING

Collaxio fortsätter att utveckla sin plattform för att förvärva och förvalta portföljer av onoterade tillgångar.

Bolagets fokus framåt är att:

- genomföra ytterligare portföljförvärv
- utveckla befintliga portföljbolag
- stärka kapitalbasen
- öka substansvärdet per aktie

Ledningen bedömer att marknaden för sekundära portföljtransaktioner i onoterade tillgångar erbjuder goda möjligheter för fortsatt expansion.

FLERÅRSÖVERSIKT

TSEK (Koncernen)	2025	2024	2023
Värdeförändring värdepappersinnehav	-19 477	1 931	-74 687
Resultat efter finansiella poster	-35 380	295	-78 674
Substansvärde	88 851	119 778	137 527
Substansvärde per aktie (kr)	1,46	4,13	4,28
Soliditet (%)	86,7	99,0	99,2

FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV RESULTAT

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2025 och att årets resultat balanseras i ny räkning.

Till årsstämman förfogande står följande medel:	SEK
Överkursfond	315 718 007
Balanserade vinstmedel	-198 661 498
Årets resultat	-35 294 734
Summa	81 761 774
Styrelsen föreslår att resultatet disponeras enligt följande:	
Balanseras i ny räkning	81 761 774

Rapport över totalresultat

KONCERN

(TSEK)	NOT	Helår 2025	Helår 2024
Övriga intäkter		700	1 374
Utdelningsintäkter från aktier	7	649	3 216
Värdeförändringar	4, 12	-19 477	1 931
Förvaltningskostnader	6, 17	-17 544	-6 405
Rörelseresultat		-35 672	117
Finansiella intäkter	7	295	181
Finansiella kostnader	7	-3	-3
Resultat efter finansiella poster		-35 380	295
Inkomstskatter	9	14	31
Årets resultat		-35 366	327
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr (genomsnittligt antal aktier)		-0,83	0,01
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning		42 697 061	30 470 970
Rapport över totalresultat			
Årets totalresultat		-35 366	327
Rapport över totalresultat			
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-220	100
Årets totalresultat		-35 586	426

Balansräkning

KONCERN			
(TSEK)	NOT	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	4	64 239	116 098
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Materiella anläggningstillgångar		9	18
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Övriga immateriella tillgångar		-	387
Goodwill		-	927
Summa anläggningstillgångar		64 248	117 429
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Skattefordringar		258	26
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag		1 442	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		205	391
Likvida medel	5	36 389	3 084
Summa omsättningstillgångar		38 295	3 501
Summa tillgångar		102 543	120 930
Eget kapital och skulder			
Aktiekapital	10	6 294	3 000
Övrigt tillskjutet kapital		315 718	264 837
Övriga reserver		794	783
Balanserade vinstmedel		-198 589	-149 168
Årets resultat		-35 366	327
Summa eget kapital		88 851	119 778
Övriga långfristiga skulder	12	10 860	97
Långfristiga skulder		10 860	97
Övriga skulder	13	2 832	1 055
Kortfristiga skulder		2 832	1 055
Summa skulder		13 692	1 152
Summa eget kapital och skulder		102 543	120 930

Kassaflödesanalys

KONCERN

(TSEK)	NOT	Helår 2025	Helår 2024
Den löpande verksamheten	7		
Resultat efter finansiella poster		-35 380	295
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar		66	134
Valutakursdifferenser		-456	-467
Orealiserat resultat för värdepapper värderade till verkligt värde		-41 143	-4 893
Realisationsresultat vid avyttring av aktier		61 857	3 384
Betald skatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-15 056	-1 547
Ökning/minskning rörelsefordringar		-1 166	233
Ökning/minskning rörelseskulder		961	392
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-15 262	-922
Investeringsverksamheten			
Investeringar i finansiella tillgångar		-4 040	-4 110
Avyttring av dotterföretag		24	-
Förvärv av värdepapper		-	-19 296
Försäljning av värdepapper		102 882	25 402
Kassaflöde från investeringsverksamheten		98 866	1 996
Finansieringsverksamheten			
Lämnad utdelning		-49 882	-3 531
Emissionskostnader		-1 465	-118
Inbetalning vid emission av teckningsoptioner		742	-
Inlösen av aktier		-100	-14 526
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-50 705	-18 175
Årets kassaflöde		32 900	-17 101
Likvida medel vid årets början		3 084	19 620
Kursdifferens i likvida medel		405	565
Likvida medel vid årets slut	5	36 389	3 084

Förändringar i eget kapital

KONCERN

(TSEK)	Aktie- kapital	Reservfond	Omräknings- reserv	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
2025 Helår							
Belopp vid årets ingång	3 000	794	-11	264 838	-149 168	327	119 778
Omföring föregående års resultat	-	-	-	-	327	-327	-
Kvittningsemission (Not 11)	3 294	-	-	51 603	-	-	54 897
Fondemission	100	-	-	-	-100	-	-
<i>Transaktioner med ägare</i>							
Teckningsoptioner (Not 14)	-	-	-	742	-	-	742
Inlösen	-100	-	-	-	-	-	-100
Utdelning	-	-	-	-	-49 882	-	-49 882
Emissionskostnader	-	-	-	-1 465	-	-	-1 465
Årets resultat	-	-	-	-	-	-35 366	-35 366
Omklass. av ack. omräkningsdiff.	-	-	11	-	454	-	465
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-220	-	-220
Belopp vid årets utgång	6 294	794	-	315 718	-198 589	-35 366	88 851

(TSEK)	Aktie- kapital	Reservfond	Omräknings- reserv	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
2024 Helår							
Belopp vid årets ingång	3 310	484	-111	279 172	-66 685	-78 642	137 527
Omföring föregående års resultat	-	-	-	-	-78 642	78 642	-
<i>Transaktioner med ägare</i>							
Inlösen	-310	310	-	-14 216	-310	-	-14 526
Utdelning	-	-	-	-	-3 531	-	-3 531
Emissionskostnader	-	-	-	-118	-	-	-118
Årets resultat	-	-	-	-	-	327	327
Övrigt totalresultat	-	-	100	-	-	-	100
Belopp vid årets utgång	3 000	794	-11	264 838	-149 168	327	119 778

Rapport över totalresultat

MODERBOLAG

(TSEK)	NOT	Helår 2025	Helår 2024
Utdelningsintäkter från aktier		649	3 216
Värdeförändringar	4, 12	-19 477	1 931
Förvaltningskostnader	6, 17	-16 760	-4 970
Rörelseresultat		-35 588	178
Finansiella intäkter		295	181
Finansiella kostnader		-	-1
Resultat efter finansiella poster		-35 294	358
Inkomstskatter	9	-	-
Årets resultat		-35 294	358

Balansräkning

MODERBOLAG			
Tillgångar	NOT	2025-12-31	2024-12-31
Finansiella anläggningstillgångar			
Värdepappersinnehav		-	116 000
Andelar i koncernföretag		64 239	2 061
Summa finansiella anläggningstillgångar	4	64 239	118 061
Materiella anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar		9	18
Summa anläggningstillgångar		64 248	118 078
Omsättningstillgångar			
Skattefordringar		258	26
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag		1 442	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		205	140
Likvida medel	5	36 389	2 650
Summa omsättningstillgångar		38 295	2 816
Summa tillgångar		102 543	120 894
Tillgångar			

(TSEK)	NOT	2025-12-31	2024-12-31
Eget kapital och skulder			
Aktiekapital		6 294	3 000
Reservfond		794	794
Bundet eget kapital		7 088	3 794
Överkursfond		315 718	264 837
Balanserade vinstmedel		-198 661	-149 038
Årets resultat		-35 294	358
Fritt eget kapital		81 762	116 157
Summa eget kapital		88 851	119 951
Övriga långfristiga skulder	12	10 860	-
Långfristiga skulder		10 860	-
Leverantörsskulder		187	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 512	322
Övriga skulder		131	621
Kortfristiga skulder	13	2 832	943
Summa skulder		13 692	943
Summa eget kapital och skulder		102 543	120 894

Kassaflödesanalys

MODERBOLAG

(TSEK)	NOT	Helår 2025	Helår 2024
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-35 294	358
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar		8	8
Valutakursdifferenser		-456	-467
Orealiserat resultat för värdepapper värderade till verkligt värde		-41 143	-4 893
Realisationsresultat vid avyttring av aktier		61 857	3 384
Betald skatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-15 027	-1 610
Ökning/minskning rörelsefordringar		-1 740	115
Ökning/minskning rörelseskulder		1 890	384
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-14 877	-1 111
Investeringsverksamheten			
Investeringar i finansiella tillgångar		-4 040	-4 110
Avyttring av dotterföretag		24	-
Förvärv av värdepapper		-	-19 296
Försäljning av värdepapper		102 882	25 402
Kassaflöde från investeringsverksamheten		98 866	1 996
Finansieringsverksamheten			
Lämnad utdelning		-49 882	-3 531
Emissionskostnader		-1 465	-118
Inbetalning vid emission av teckningsoptioner		742	-
Inlösen av aktier		-100	-14 526
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-50 705	-18 175
Årets kassaflöde		33 283	-17 290
Likvida medel vid årets början		2 650	19 472
Kursdifferens i likvida medel		456	467
Likvida medel vid årets slut	5	36 389	2 650

Förändringar i eget kapital

MODERBOLAG

(TSEK)	Aktie- kapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
2025 Helår						
Belopp vid årets ingång	3 000	794	264 837	-149 038	358	119 951
Omföring föregående års resultat	-	-	-	358	-358	-
Kvittningsemission (Not 11)	3 294	-	51 603	-	-	54 897
Fondemission	100	-	-	-100	-	-
<i>Transaktioner med ägare</i>						
Teckningsoptioner (Not 14)	-	-	742	-	-	742
Inlösen	-100	-	-	-	-	-100
Utdelning	-	-	-	-49 882	-	-49 882
Emissionskostnader	-	-	-1 465	-	-	-1 465
Årets resultat	-	-	-	-	-35 294	-35 294
Belopp vid årets utgång	6 294	794	315 718	-198 661	-35 294	88 851

(TSEK)	Aktie- kapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
2024 Helår						
Belopp vid årets ingång	3 310	484	279 172	-66 685	-78 512	137 768
Omföring föregående års resultat	-	-	-	-78 512	78 512	-
Nyemission	-	-	-	-	-	-
Kvittningsemission	-	-	-	-	-	-
Fondemission	-	-	-	-	-	-
<i>Transaktioner med ägare</i>						
Inlösen	-310	310	-14 217	-310	-	-14 527
Utdelning	-	-	-	-3 531	-	-3 531
Emissionskostnader	-	-	-118	-	-	-118
Årets resultat	-	-	-	-	358	358
Belopp vid årets utgång	3 000	794	264 837	-149 038	358	119 951

Nyckeltal och aktiedata

	NOT	Helår 2025	Helår 2024
Substansvärde per 31 dec, tkr		88 851	119 778
Substansvärde per stamaktie (B) per 31 dec, kr		1,46	4,13
Årets nettoförvaltningskostnad, tkr		-16 844	-5 031
Nettoföreltningskostnad justerad för kostnader av engångskaraktär, tkr	6	-7 968	-5 031
Nettoföreltningskostnad justerad för kostnader av engångskaraktär, % av substansvärde	6	8,97%	4,20%
Utdelning per stamaktie (A+B), kr		1,72	0,11
Aktiekurs per 31 dec, kr (B-aktie)		0,65	2,84
Högsta aktiekurs, kr		2,81	4,74
Lägsta aktiekurs, kr		0,65	2,71
Resultat per stamaktie (A+B) före utspädning, kr		-0,83	0,01
Resultat per stamaktie (A+B) efter utspädning, kr		-0,83	0,01
Genomsnittligt antal stamaktier (A+B) före utspädning		42 697 061	30 470 970
Genomsnittligt antal stamaktier (A+B) efter utspädning		42 697 061	30 470 970
Totalt antal aktier per 31 dec		60 842 287	30 000 905
Stamaktier (A)		-	1 300 000
Stamaktier (B)		60 842 287	27 700 905
Preferensaktier (C)		-	1 000 000

Noter och tilläggsupplysningar

NOT 1. ALLMÄN INFORMATION

Collaxio AB (publ), org.nr 559226-8352, är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Bolagets aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market. Certified Adviser är Redeye Nordic Growth AB.

Bolaget är ett investmentföretag enligt definitionen i IFRS 10 Koncernredovisning. Bolagets verksamhet är att förvärva och utveckla portföljer av onoterade tillgångar, i syfte att generera avkastning genom värdestegring och/eller utdelningar. Bolaget är ett dotterbolag till Curitas AB, org.nr 556743-5234, och kommer ingå i koncernredovisning för Curitas AB.

Denna årsredovisning avser räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2025. Styrelsen har den 2026-04-10 godkänt årsredovisningen för publicering.

NOT 2. REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Allmänna redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU samt Årsredovisningslagen. Koncernen tillämpar RFR 1 ”Kompletterande redovisningsregler för koncerner” och moderföretaget tillämpar RFR 2 ”Redovisning för juridiska personer”.

Moderbolaget utgör ett investmentföretag enligt definitionen i IFRS 10 Koncernredovisning. Detta innebär att dotterföretag inte konsolideras utan redovisas till verkligt värde via resultaträkningen.

Årsredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden med undantag för finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Belopp anges i tusental kronor (KSEK) om inte annat anges.

Koncernens leasingavtal är under 12 månader varför de är undantagna att redovisas som leasingavtal.

Investment entity

Bolaget uppfyller kriterierna för investmentföretag enligt IFRS 10 då bolaget:

- erhåller medel från investerare i syfte att tillhandahålla investeringsförvaltning,
- investerar medel enbart för avkastning i form av kapitaltillväxt och/eller investeringsinkomster, samt
- utvärderar investeringar baserat på verkligt värde.

Samtliga investeringar i dotterföretag och övriga portföljinnehav redovisas därför som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Värdering av finansiella tillgångar

Koncernens investeringar i portföljbolag redovisas som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Verkligt värde fastställs i enlighet med IFRS 13 Verkligt värde. För investeringar i onoterade bolag baseras värderingen i första hand på senaste transaktion mellan oberoende parter.

Om sådan transaktion saknas tillämpas etablerade värderingsmetoder såsom diskonterade kassaflöden eller multipelvärdering baserad på jämförbara noterade bolag eller genomförda transaktioner.

En mer detaljerad beskrivning av värderingsmetodik och klassificering enligt verkligt värde-hierarkin återfinns i Not 4.

Rörelsesegment (IFRS 8)

Bolagets verksamhet följs upp som ett segment av verkställande direktören och styrelsen (CODM). Någon uppdelning i flera rörelsesegment görs därför inte.

Intäkter

Bolagets intäkter består huvudsakligen av:

- Utdelningar
- Räntor hänförliga till diverse överskottslikvider
- Värdeförändringar på finansiella tillgångar

Värdeförändringar redovisas i resultaträkningen när de uppstår.

Utländsk valuta

Bolagets funktionella valuta är svenska kronor (SEK).

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till funktionell valuta enligt valutakursen på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta omräknas till balansdagens kurs. Valutakursdifferenser redovisas i resultaträkningen.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod.

Likvida medel omfattar kassa och banktillgodohavanden.

Noter och tilläggsupplysningar

Eget kapital och finansiella skulder

Finansiella instrument klassificeras som skuld eller eget kapital i enlighet med IAS 32.

Emitterade konvertibler klassificeras som finansiell skuld i den mån de inte uppfyller kriterierna för eget kapital.

Transaktionskostnader hänförliga till emissioner av eget kapital redovisas som avdrag från eget kapital.

Övriga reserver avser dels belopp som uppkommit genom inlösen, varvid aktiekapitalet minskats och motsvarande belopp omförs till reservfond. Förändringen är av teknisk karaktär. Övriga reserver avser också reserver på grund av omräkningsdifferenser efter omräkning av balansposter i utländsk valuta till svenska kronor (se förändringar i eget kapital).

Resultat per aktie (IAS 33)

Grundläggande resultat per aktie beräknas genom att årets resultat divideras med vägt genomsnittligt antal aktier.

Utspädd vinst per aktie beräknas med beaktande av potentiella stamaktier såsom teckningsoptioner och konvertibler, i den mån de är utspädande.

Nya och ändrade redovisningsprinciper

Koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper är oförändrade jämfört med årsredovisningen för 2024, med undantag för redovisningen av teckningsoptioner och konvertibler. Förändringarna samt tillämpade redovisningsprinciper avseende dessa instrument beskrivs närmare i Not 6 respektive Not 7.

IFRS 18, som träder i kraft 2027, bedöms påverka presentation och upplysningar framåt men inte koncernens finansiella ställning eller resultat.

Väsentliga bedömningar och uppskattningar

Upprättandet av årsredovisningen kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar som påverkar redovisade belopp.

De mest väsentliga bedömningarna avser:

- Värdering av onoterade innehav (IFRS 13 nivå 3)
 - Diskonteringsräntor
 - Terminaltillväxt
 - EBITDA-marginaler
 - Multipelval
- Klassificering av konvertibler (IAS 32) som finansiell skuld i den mån de inte uppfyller kriterierna för eget kapital.

Utfall kan avvika från dessa bedömningar.

Fortsatt drift (Going concern)

Styrelsen har gjort en bedömning av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten under överskådlig framtid. Bedömningen baseras på likviditetsprognoser, kapitalstruktur och planerade åtgärder. Styrelsen bedömer att bolaget har tillräckliga finansiella resurser och att fortsatt drift är en korrekt utgångspunkt.

Noter och tilläggsupplysningar

NOT 3. RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Värderingsrisk

Värdering av onoterade portföljbolag är förenad med osäkerhet. Värderingen baseras på marknadsdata (t.ex. jämförbara onoterade transaktioner) eller, när sådan saknas, vedertagna värderingstekniker såsom diskonterade kassaflöden eller multipelvärdering. Förändringar i antaganden kan leda till väsentliga justeringar i redovisat värde.

Kapitalrisk

Bolaget följer sin kapitalstruktur löpande i syfte att säkerställa tillräcklig finansiell flexibilitet för nya investeringar samt för att kunna möta sina betalningsförpliktelser.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk avser risken att bolaget inte kan uppfylla sina betalningsåtaganden eller realisera tillgångar till rimliga villkor. Bolaget följer löpande kassaflöde och kapitalstruktur.

Marknadsrisk

Bolaget exponeras mot marknadsrisker såsom förändringar i värderingsmultiplar, diskonteringsräntor och kapitalmarknadsförutsättningar.

Kreditrisk

Kreditrisk uppstår främst genom bankmedel och eventuella lånefordringar. Risken bedöms som begränsad.

Förvärvsrisk

Vid investeringar i onoterade bolag föreligger risk kopplad till identifiering, genomförande och integration av investeringar.

Portföljbolag i tidigt utvecklingskede

Flera portföljbolag befinner sig i uppstarts- eller tillväxtfas och är beroende av externt kapital.

Portföljrisk

Bolagets portfölj består huvudsakligen av investeringar i onoterade bolag i tidiga tillväxtfaser, vilket innebär högre risk än investeringar i etablerade bolag.

NOT 4. FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

Denna kategori omfattar investeringar i dotterbolag och övriga portföljinnehav. Förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen.

Värderingsnivåer enligt IFRS 13

Tillgångar och skulder klassificeras enligt följande:

Nivå 1 – noterade priser på aktiv marknad

Nivå 2 – observerbara marknadsdata

Nivå 3 – icke-observerbara indata

Samtliga innehav per balansdagen klassificeras som Nivå 3.

Värderingsmetodik

Värdering sker i första hand baserat på senaste transaktion mellan oberoende parter.

I andra hand används:

- Multipelvärdering (EV/EBITDA, EV/EBIT, EV/S, EV/ARR)
- Diskonterade kassaflöden (DCF)

Multiplar hämtas från jämförbara noterade bolag eller transaktioner. Justering av multiplar görs för att beakta komplexitet och skillnader i tillväxt, lönsamhet, riskprofil och likviditet mellan vissa börsnoterade bolag och nya och innovativa portföljbolag.

DCF-värdering

Under perioden har ett väsentligt innehav värderats enligt DCF-modell.

Väsentliga icke-observerbara indata:

- Omsättningstillväxt
- EBITDA-marginal
- Diskonteringsränta (ca 13 - 14 %)
- Terminaltillväxt (ca 2 %)

Känslighetsanalys DCF – Qoitech

Förändringar i diskonteringsränta kan medföra väsentlig påverkan på värderingen. Värderingen av ett portföljbolag baseras på diskonterade kassaflöden.

Känslighetsanalys

Scenario	Effekt på portföljvärde
Diskonteringsränta -2%	3,7
Diskonteringsränta -1%	1,7
Diskonteringsränta +1%	-1,4
Diskonteringsränta +2%	-2,5

Osäkerhet

Värdering av nivå 3-innehav är förenad med osäkerhet då den baseras på framtidsantaganden.

Noter och tilläggsupplysningar

NOT 4. FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNING (FORTS.)

(TSEK)	2025-12-31	2024-12-31
AKTIER OCH ANDELAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE, SAMTLIGA INNEHAV		
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Vid årets början	169 883	175 263
Årets förvärv	74 606	23 406
Årets avyttringar	-173 923	-28 786
Summa anskaffningsvärde	70 566	169 883
<i>Värdeförändringar via resultaträkning</i>		
Vid årets början	-53 785	-58 679
Årets värdeförändring via resultaträkning	-20 979	1 931
Justering värdeförändring avyttrade innehav	68 437	2 963
Summa värdeförändringar via resultaträkning	-6 327	-53 785
Redovisat värde	64 239	116 098

(TSEK)	2025-12-31	2024-12-31
ANDELAR I KONCERNFÖRETAG VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE (NIVÅ 3)		
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Vid årets början	5 144	1 034
Årets förvärv	74 606	4 110
Årets avyttringar	-9 184	-
Summa anskaffningsvärde	70 566	5 144
<i>Värdeförändringar via resultaträkning</i>		
Vid årets början	-5 046	-403
Årets värdeförändring via resultaträkning	-10 953	-4 643
Justering värdeförändring avyttrade innehav	9 672	-
Summa värdeförändringar via resultaträkning	-6 327	-5 046
Redovisat värde	64 239	98

Noter och tilläggsupplysningar

NOT 4. FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNING (FORTS.)

(TSEK)	2025-12-31	2024-12-31
LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV		
<i>Noterade innehav nivå 1</i>		
Noterade värdepapper i Asien	-	116 000
Summa långfristiga värdepappersinnehav	-	116 000
ANDELAR I KONCERNFÖRETAG		
<i>Onoterade innehav nivå 3</i>		
Ruihua Business Consulting Ltd	-	1 963
Asia Nordic AB	-	98
Curitas Ventures AB	64 239	-
Summa andelar i koncernföretag	64 239	2 061

*För bolag där fler än en värderingsmetod applicerats har senaste rundan kalibrerats med ytterligare värderingsmetoder för att säkerställa en realistisk värdering och minimera osäkerhetsfaktorer

(TSEK)	Värderingsmetod	Ägarandel	Värde 2025-12-31	Värde 2024-12-31
ANDELAR I ONOTERADE INNEHAV				
<i>Onoterade innehav nivå 3</i>				
Qoitech AB	DCF	11,0%	10 790	-
Senseworks AB	Senaste runda + multipelvärdering	7,1%	7 467	-
AB Leverache (InexOne)	Senaste runda + multipelvärdering	2,5%	6 421	-
Boardclic	Senaste runda + multipelvärdering	8,0%	5 790	-
Lanetalk AB	Senaste runda + multipelvärdering	11,7%	5 683	-
Sobreria Pharma AB	Senaste runda	4,6%	5 568	-
Certico AB	Multipelvärdering	20,9%	5 381	-
House of Education AB	Multipelvärdering	22,5%	5 194	-
Pet Union Sweden AB	Multipelvärdering	9,8%	3 741	-
Vialumina AB	Multipelvärdering	5,0%	2 782	-
Ksting AB	Senaste runda + multipelvärdering	12,3%	2 552	-
Qu Biologics Inc.	Multipelvärdering	0,2%	2 165	-
Bozzil AB	Multipelvärdering	5,0%	2 165	-
Ruihua Business Consulting Ltd			-	1 963
Asia Nordic AB			-	98
Summa långfristiga värdepappersinnehav			65 698	2 061
Nettoskulder i Curitas Ventures AB			-1 459	-
Summa onoterade innehav			64 239	2 061

Noter och tilläggsupplysningar

NOT 5. LIKVIDA MEDEL

Likvida medel består av banktillgodohavanden.

Koncernen (tkr)	2025	2024
Banktillgodohavanden	36 389	3 084
Summa likvida medel	36 389	3 084

NOT 6. RÖRELSENS KOSTNADER / FÖRVALTNINGSKOSTNADER

NETTOFÖRVALTNINGSKOSTNAD

Nettoförvaltningskostnad avser totala förvaltningskostnader minus eventuella intäkter (under 2025 fanns intäkter i H1 hänförliga till förvaltningen av koncernens dotterbolags interna tjänster och transaktioner). Justerad nettoförvaltningskostnad har reducerats med kostnader av engångskaraktär relaterade till verksamhetsomställningen (t.ex. advokat- och konsultarvoden, börsrelaterade kostnader, avveckling av asienfond). Syftet att justera för kostnader av engångskaraktär är att ge en rättvis och normaliserad bild av den faktiska nettoförvaltningskostnaden.

Nettoförvaltningskostnad (tkr)	2025	2024
Förvaltningskostnader koncern	-17 544	-6 405
Övriga intäkter	700	1 374
Nettoförvaltningskostnad	-16 844	-5 031
Kostnader av engångskaraktär	8 877	-
Nettoförvaltningskostnad, justerad för engångskostnader	-7 968	-5 031
Andel av substansvärde	8,97%	4,20%

NOT 7. FINANSIELLA INTÄKTER & KOSTNADER

Finansiella intäkter och kostnader består huvudsakligen av värdeförändringar på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, ränteintäkter, räntekostnader samt övriga finansiella poster.

Koncernen (tkr)	2025	2024
Utdelningar	649	3 216
Ränteintäkter	295	181
Summa finansiella intäkter	944	3 397
Räntekostnader	-3	-3
Summa finansiella kostnader	-3	-3

NOT 8. ERSÄTTNING TILL REVISORER

Ersättning till bolagets revisorer har utgått enligt följande:

Koncernen (tkr)	2025	2024
Revision (Grant Thornton)	-395	-331
Revision utöver revisionsuppdraget	-433	-
Övriga tjänster	-107	-3
Revision Curitas Ventures (KPMG)	-169	-
Summa	-1 103	-334

Under räkenskapsåret har Curitas Ventures AB haft en annan revisor än moderbolaget under delar av året. Revisionskostnader hänförliga till dotterbolaget uppgår till cirka 169 tkr och ingår i koncernens revisionskostnader.

Med revision avses den lagstadgade granskningen av årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Övriga tjänster under 2024 avsåg revisionstjänster till det dåvarande dotterbolaget Ruihua Business Consulting.

Revision utöver revisionsuppdraget avser kvalitetssäkrande tjänster och rådgivning där revisorn tillhandahåller stöd utöver den lagstadgade revisionen. För 2025 avser dessa granskning i samband med yttranden inför årsstämma i samband med emission och ny verksamhetsinriktning.

Noter och tilläggsupplysningar

NOT 9. SKATTER

Uppskjuten skatt redovisas som en skuld i balansräkningen för temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden. Uppskjutna skattefordringar avseende underskottsavdrag redovisas inte då osäkerhet föreligger kring möjligheten att utnyttja dem.

Bolaget uppfyller kriterierna för beskattning som investmentföretag enligt svensk skattelagstiftning. Kapitalvinster på aktier är därmed inte skattepliktiga och kapitalförluster är inte avdragsgilla.

Utdelning som lämnas till aktieägare är avdragsgill. Om lämnad utdelning understiger summan av utdelningsintäkter och andra finansiella intäkter uppstår en schablonintäkt. Schablonintäkten motsvarar 1,5 procent av marknadsvärdet på aktier och aktierelaterade instrument i värdepappersportföljen vid beskattningsårets ingång.

Underlaget för schablonintäkten omfattar inte onoterade aktier eller noterade aktier där innehavet motsvarar minst tio procent av rösterna och som vid ingången av beskattningsåret innehafts i minst ett år. Vid ingången av året hade bolaget noterade värdepapper till ett värde av 115 999 TSEK (115 954).

Uppskjuten skatt redovisas som en skuld i balansräkningen men nettot på uppskjutna skattefordringar på bl.a. underskottsavdrag redovisas inte då osäkerhet föreligger för att utnyttja dem. Således har inga uppskjutna skattefordringar redovisats under 2024 eller 2025. Eftersom skattefordringar ej bokförs så får den redovisade effektiva skatten för inkomståret 2025 ej resultatpåverkande effekt.

Värdepappersportföljen som skatt på schablonintäkt baseras på bestod främst av noterade innehav i Asien och värderades till marknadsvärdet per balansdagen (ingående balans). I samband med verksamhetsomställningen avyttrades värdepappersportföljen.

Koncernen (tkr)	2025	2024
Resultat före skatt	-35 380	295
Skattesats, % (Sverige)	20,6%	20,6%
Skatt enligt gällande skattesats	7 288	-61
Skatteeffekt hänförlig till ej avdragsgilla kostnader	-8 475	-600
Skatteeffekt hänförlig till ej skattepliktiga intäkter	12 743	1007
Skatteeffekt hänförlig till avdrag för lämnad utdelning	10 276	727
Skatt på schablonintäkt	-358	-358
Ej redovisade uppskjutna skattefordringar på underskott	-21 460	-684
Redovisad effektiv skatt	14	31

Moderbolag (tkr)	2025	2024
Resultat före skatt	-35 294	358
Skattesats, % (Sverige)	20,6%	20,6%
Skatt enligt gällande skattesats	7 272	-74
Skatteeffekt hänförlig till ej avdragsgilla kostnader	-8 475	-600
Skatteeffekt hänförlig till ej skattepliktiga intäkter	12 743	1007
Skatteeffekt hänförlig till avdrag för lämnad utdelning	10 276	727
Skatt på schablonintäkt	-357	-358
Ej redovisade uppskjutna skattefordringar på underskott	-21 456	-701
Redovisad effektiv skatt	-	-

Den redovisade skattekostnaden i koncernen hänför sig till skatt i dotterbolag. Moderbolaget redovisar ingen skattekostnad för räkenskapsåret.

Noter och tilläggsupplysningar

NOT 10. AKTIEKAPITAL OCH AKTIESLAG

	Antal aktier	Aktieslag	Röst/ Aktie	Kvotvärde
Vid årets ingång	30 000 905			
A-aktier	1 300 000	Stam	10	0,1
B-aktier (noterad)	27 700 905	Stam	1	0,1
C-aktier	1 000 000	Pref.	10	0,1
Vid årets utgång	60 842 287			
A-aktier	0			
B-aktier (noterad)	60 842 287	B	1	0,1
C-aktier	0			

Under räkenskapsåret ökade antalet aktier genom en riktad nyemission, samtidigt som A-aktier med högre röstvärde omvandlades till B-aktier, vilket resulterade i ett enhetligt röstvärde om en röst per aktie.

NOT 11. FÖRVÄRV AV KONCERNFÖRETAG

Den 28 juli avslutades förvärvet av samtliga aktier i Curitas Ventures AB, ett investeringsbolag med innehav i 13 onoterade tillväxtbolag. Förvärvet genomfördes genom en kvittningsemission, vilket innebar att ingen kontant köpeskilling erlagts. Den totala justerade köpeskillingen på kassa-skuldfri basis uppgick till 67 259 209 kronor bestående av 31 841 382 nyemitterade B-aktier och 12 361 992 konvertibler.

Förvärvet innebär att Curitas Ventures AB blev ett helägt dotterbolag och utgör det första konkreta steget i koncernens skifte från noterade värdepapper i Kina till ett investmentbolag som förvärvar och utvecklar existerande portföljer med onoterade tillgångar

NOT 12. KONVERTIBLER

Vid årets utgång finns 12 361 992 konvertibler med nominellt belopp 1 SEK per konvertibel. Instrumenten är kopplade till tre underliggande portföljnehav: Bozzil AB (5%), Pet Union Sweden AB (10%) och LaneTalk AB (12%).

Automatisk konvertering till B-aktier sker vid konverteringstillfället den 5 juni 2030 eller om innehaven avyttras tidigare än så, varvid antal tilldelade aktier baseras på ett konverteringsunderlag som jämförs med respektive initialt enskilt värderingsbelopp. Vid värdeuppgång i ett underliggande innehav adderas 50% av uppgången till det enskilda värderingsbeloppet och vid värdenedgång avräknas 100% av nedgången.

Konvertibler klassificeras som finansiell skuld (enligt IAS 32) då antalet aktier som kommer att konverteras varierar med värdet på motsvarande tillgångar

Konvertibelvillkor	2025-12-31
Antal konvertibler	12 361 992 st
Nominellt belopp	1 SEK per konvertibel
Totalt nominellt belopp	12 361 992 SEK
Underliggande innehav	Bozzil AB (5%) Pet Union Sweden AB (10%) LaneTalk AB (12%)
Konverteringsdatum	Senast 5 juni 2030
Värdejustering	+50 % av värdeuppgång adderas -100 % av värdenedgång avräknas mot initialt enskilt värderingsbelopp
Värdeförändring under perioden, tkr	-1 502
Värde konvertibler vid årets utgång, tkr	10 860

NOT 13. ÖVRIGA SKULDER

Övriga skulder består huvudsakligen av leverantörsskulder, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter, personal- och löneskatter samt sociala avgifter.

Övriga skulder, koncernen (tkr)	2025	2024
Leverantörsskulder	-187	-
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 159	-195
Upplupna semesterlöner	-157	-27
Beräknade upplupna lagstadgade sociala avgifter	-49	-8
Upplupna styrelsearvoden ink AGA	-	-77
Kortfristiga skulder till Nordic & Asia Advisory Group	-	-610
Personalskatt	-131	-11
Beräknad särskild löneskatt på pensionskostnader	-21	-
Lagstadgade sociala avgifter och särskild löneskatt	-126	-15
Övrigt avseende dotterbolag	-	-112
Övriga skulder	-2 832	-1 055

Noter och tilläggsupplysningar

NOT 14. TECKNINGSOPTIONER

Totalt finns 3 374 193 utestående teckningsoptioner till Bolagets nyckelpersoner. Teckningsoptionerna har värderas enligt Black & Scholes värderingsmodell. Teckningskursen är 1,50 kronor per ny aktie, motsvarande 135 procent av den genomsnittliga volymvägda betalkursen under perioden 21 juli–25 september 2025. Teckning av nya aktier kan ske från 31 oktober 2028 till 28 februari 2029.

Teckningsoptionsägare	Antal	Andel
Zinkendamm Invest AB (Gerda Mazi Larsson)	2 196 128	65,1%
Niklas Midby	658 839	19,5%
Charlotte Ahlström	219 613	6,5%
Gullbrohult Invest AB (Mikael Borg)	219 613	6,5%
Hunter & Hane Capital Partners AB (Pauline Holst Blomqvist)	80 000	2,4%
Summa	3 374 193	100%

NOT 15. EGET KAPITAL

Information om antalet aktier, kvotvärde och aktieslag förklaras i Not 10. Under räkenskapsåret genomfördes en kvittningsemission i samband med förvärvet av Curitas Ventures AB. Emissionen omfattade 31 841 382 nyemitterade B-aktier. Köpeskillingen bestod även av 12 361 992 konvertibler. Efter emissionen uppgick det totala antalet aktier i bolaget till 60 842 287. En mer detaljerad beskrivning av transaktionen återfinns i Not 11.

Under året emitterades även teckningsoptioner till nyckelpersoner i bolaget. Villkoren för dessa beskrivs i Not 14.

Årsstämman har dessutom bemyndigat styrelsen att besluta om nyemission av aktier i syfte att möjliggöra framtida investeringar och förvärv.

NOT 16. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Förvärvet av Curitas Ventures (info återfinns i not 11) bedöms vara närståendetransaktion, då ledande befattningshavare och större aktieägare har inflytande i såväl det förvärvade bolaget som det förvärvande bolaget.

Under året har bolaget anlitat Gernandt & Danielsson Advokatbyrå AB för juridisk rådgivning i portföljtransaktioner uppgående till 5 299 tkr, där styrelseledamoten Mikael Borg är partner. Bolaget har under året anlitat Consiglio Capital AB för transaktionsrelaterade tjänster uppgående till 855 tkr, där styrelseordförande Niklas Midby är ägare.

Under perioden har närstående deltagit i emission av teckningsoptioner, se not 6. Gerda Mazi Larsson (VD) och Mikael Borg (Styrelseledamot) är kopplade till innehav av bolagets konvertibel. För villkor och övriga upplysningar hänvisas till not 12 och 13. Samtliga närståendetransaktioner har skett på marknadsmässiga villkor.

NOT 17. LÖNER, ERSÄTTNINGAR & ANSTÄLLDA

Under räkenskapsåret har ersättning utgått till verkställande direktör, styrelse samt övriga anställda i form av löner, styrelsearvoden och sociala kostnader. Styrelsearvoden fastställs av årsstämman. Ersättning till verkställande direktören beslutas av styrelsen.

Bolaget har ett begränsat antal anställda och organisationen kompletteras vid behov med externa rådgivare inom exempelvis juridik, finans och transaktionsrådgivning.

Bolaget har även incitamentsprogram i form av teckningsoptioner riktade till ledande befattningshavare och styrelseledamöter. Villkoren för dessa beskrivs i Not 14.

Medelantal anställda	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Kvinnor	1	1	1	-
Män	4	5	2	3
Summa	5	6	3	3

Sammanställning (tkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Styrelse och VD	2 981	1 272	2 981	1 272
Övriga anställda	1 902	3 336	1 089	1 519
Sociala kostnader	784	663	784	610
Pensionskostnader	121	-	121	-
Summa	5 788	5 271	4 975	3 401

Styrelse och VD

Gerda Mazi Larsson (VD)	237	-	237	-
Charlotta Gylche (tf VD)	761	-	761	-
Yining Wang (fd VD)	1 200	1 000	1 200	1 000
Niklas Midby	286	-	286	-
Charlotte Ahlström	114	-	114	-
Pauline Holst Blomqvist	114	-	114	-
Mikael Borg	114	-	114	-
Johan Roslund	99	144	99	144
Gabriella Krook Eriksson	56	78	56	78
Jonas Olavi	-	50	-	50
Summa	2 981	1 272	2 981	1 272

Könsfördelning	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Styrelse				
Kvinnor	2	1	2	1
Män	2	2	2	2
Ledande befattningshavare				
Kvinnor	2	-	1	-
Män	1	3	2	2

Noter och tilläggsupplysningar

NOT 18. VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER ÅRETS UTGÅNG

En intern runda (nyemission) om 5 mkr har skett i Lanetalk till en värdering av 25 mkr (post-money 30 mkr) för att stärka bolagets kassa. Collaxio försvarade sig och betalade 685 tkr.

Förvärv av 8 innehav från Aggregate Media och genomförd kvittningsemission som gav tillträde till 6 av 8 bolag. Kvittning och tillträde till resterande 2 innehav planeras till Q2.

Aktiekapitalet har ökat från 6 294 000 SEK aktiekapital 2025-12-31 till 8 749 917,6 SEK 2026-04-01.

Ny VD Gerda Mazi Larsson och ny CFO Ludvig Ekman.

Aggregate Media ABs fem fonder har kommit in med ett gemensamt ägande av 28,1% (23 740 338 aktier).

Intygande och underskrifter

Styrelsen och verkställande direktören intyggar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och ger en rättvisande bild av koncernens finansiella ställning och resultat. Årsredovisningen för moderbolaget har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat. Vidare intygas att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande och överskådlig beskrivning av utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen redogör även för de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som påverkar moderbolaget och de företag som ingår i koncernen.

Årsredovisningens innehåll beslutades 10 april 2026.

Stockholm, 10 april 2026

Niklas Midby
Styrelseordförande

Pauline Holst Blomqvist
Styrelseledamot

Mikael Borg
Styrelseledamot

Charlotte Ahlström
Styrelseledamot

Gerda Mazi Larsson
Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 10 april 2026
Grant Thornton Sweden AB

Nilla Rocknö
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Collaxio AB (publ)
Org.nr 559226-8352

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Collaxio AB (publ) för år 2025.

Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 22 – 43 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upp-rättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

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 moderbolaget och koncernen 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.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 4 - 21. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredo-visningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan på-verka 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 och koncernredovisningen 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 och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt om-döme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund (*forts. nästa sida*)

Revisionsberättelse

för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, där-ibland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Collaxio 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 direktörerna ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen 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 och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Revisionsberättelse

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens 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. 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 styrelse-ledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företaget 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.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, viktiga åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den 10 april 2026,
Grant Thornton Sweden AB

Nilla Rocknö
Auktoriserad revisor

collaxio

Collaxio AB (publ)

Gerda Mazi Larsson, VD

Org.nr. 559226-8352

Besöksadress: Stureplan 3 SE-111 45 Stockholm

Postadress: Jakobsbergsgatan 2 SE-111 44 Stockholm

E-post: ir@collaxio.com

Hemsida: www.collaxio.com

Certified Adviser

Redeye Nordic Growth AB är bolagets Certified Adviser och kan nås på e-post: certifiedadviser@redeye.se





Document history

📄 Document summary

COMPLETED BY ALL:

10.04.2026 17:34

SENT BY OWNER:

Nilla Rocknö · 10.04.2026 17:11

DOCUMENT ID:

H1gTQXcU2-l

ENVELOPE ID:

HJTQQ9Inbe-H1gTQXcU2-l

DOCUMENT NAME:

Collaxio ÅR 2025 för signering.pdf

47 pages

SHA-512:

e623162297d92bfe0f36d2cc1794f5cc5321850e79e5e7
ba1b7d0c388704c04ccc318e8fb9c8693b502000c9cc8e
270b57fd396dd2b8d677d6f28e2f0ddf69f3

Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above.

Copies of signed documents are securely stored by Verified.

To review the signature validity, please open this PDF using Adobe Reader.



GDPR
compliant









eIDAS
standard



PAdES
sealed

🕒 Activity log

RECIPIENT	ACTION*	TIMESTAMP (CET)	METHOD	DETAILS
1. GERDA MAZI LARSSON gerda@collaxio.com	 Signed Authenticated	10.04.2026 17:12 10.04.2026 17:11	eID Low	Swedish BankID (DOB: 1987/08/17) IP: 98.128.200.58
2. MIKAEL BORG Mikael.Borg@gda.se	 Signed Authenticated	10.04.2026 17:19 10.04.2026 17:18	eID Low	Swedish BankID (DOB: 1976/10/14) IP: 94.234.77.115
3. Elsa Charlotte Viktoria M Ahlström Charlotte.ahlstrom@gmai l.com	 Signed Authenticated	10.04.2026 17:26 10.04.2026 17:26	eID Low	Swedish BankID (DOB: 1987/03/04) IP: 104.28.31.64
4. Pauline E A Holst Blomqvi st Pauline@hunterhane.com	 Signed Authenticated	10.04.2026 17:27 10.04.2026 17:14	eID Low	Swedish BankID (DOB: 1973/08/23) IP: 94.234.84.4
5. NIKLAS MIDBY Niklas.midby@gmail.com	 Signed Authenticated	10.04.2026 17:32 10.04.2026 17:31	eID Low	Swedish BankID (DOB: 1959/11/26) IP: 94.234.81.32
6. NILLA ROCKNÖ nilla.rockno@se.gt.com	 Signed Authenticated	10.04.2026 17:34 10.04.2026 17:34	eID Low	Swedish BankID (DOB: 1964/12/22) IP: 194.14.78.10

* Action describes both the signing and authentication performed by each recipient. Authentication refers to the ID method used to access the document.

📎 Attachments

No attachments related to this document

⚙️ Custom events

No custom events related to this document

Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above.

Copies of signed documents are securely stored by Verified.

To review the signature validity, please open this PDF using Adobe Reader.



GDPR
compliant



eIDAS
standard



PAdES
sealed