

Styrelsen och verkställande direktören för Zenith Venture Capital I AB (publ) avger följande delårsrapport för perioden 2025-01-01 - 2025-06-30.

Delårsrapporten är upprättad i svenska kronor, SEK. Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i hela kronor (kr). Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Förvaltningsberättelse

Information om verksamheten

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

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

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

Företaget har sitt säte i Stockholm.

Utveckling av Bolagets verksamhet under perioden

Inga nyinvesteringar eller tilläggsinvesteringar har gjorts under perioden.

Bolaget har under perioden erhållit en utdelning från Rellaceurt på 44 615 kr.

Finansiering

Bolaget har per balansdagen utfärdat vinstandelsbevis till ett värde om 272 832 Tkr nominellt. Det hittills emitterade vinstandelsbevisen har emitterats till en genomsnittlig kurs om 95,1%. Vinstandelsbevis förfaller 2027-12-31

Utöver vinstandelsbevisen har bolaget en kvarstående checkräkningskredit om 5 054 Tkr (inkl. upplupna räntekostnader).

Relationen nettoskuld (exkl. vinstandelslån) dividerat med NAV uppgick per 30 juni 2025 till 5%. Denna relation får enligt villkoren för Vinstandelsbevisen högst uppgå till 75%.

Finansiella risker

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

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

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

Kreditrisk avser risken att en motpart inte kan infria sina betalningsförpliktelser gentemot bolaget. Bolaget är i sin verksamhet per balansdagen exponerad mot kreditrisk i begränsad omfattning genom sitt tillgodohavande på bankkonto.

Net Asset Value (NAV)

AIF-förvaltarens beräkning av NAV på vinstandelsbevisen uppgick per Balansdagen till 36,44% av nominellt belopp.

Väsentliga händelser efter räkenskapsperiodens slut

Inga väsentliga händelser efter räkenskapsperiodens slut.

Resultat och ställning

Rörelsekostnader

Bolagets övriga externa kostnader under perioden uppgår till -4 414 Tkr (-5 484 Tkr) varav -3 229 Tkr (-3 327 Tkr) avser förvaltningsarvode till AIF-förvaltaren. Övriga kostnader avser bland annat avgift till förvaringsinstitutet -109 Tkr (-109 Tkr).

Resultat från investeringar

Finansiella anläggningstillgångar värderas till verkligt värde. Värdeförändringen i perioden uppgår till -10 170 Tkr (+7 269 Tkr). Värdeförändringen består av Giosg -4 367 Tkr, Shopbox -1 326 Tkr, Bright Energy -4 235 Tkr, Zenith II (Truecaller) -242 Tkr

Värdeförändring från vinstandelslån

Vinstandelslånet/vinstandelsbevisen värderas till aktuell NAV-kurs vilket per balansdagen innebär en negativ värdeförändring under året av utestående vinstandelslån om -16 748 Tkr (-1 963 kr).

Räntekostnader och liknande resultatposter

Räntekostnaderna under perioden uppgår till -147 Tkr (-4 666 Tkr).

Hållbarhetsrapport

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

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

Resultaträkning

Not

2025-01-01
-2025-06-30
(6 mån)

2024-01-01
-2024-06-30

Rörelsens kostnader

Övriga externa kostnader

-4 413 688

-5 483 987

Rörelseresultat

-4 413 688

-5 483 987

Resultat från finansiella poster

Mottagna utdelningar

44 615

105 159

Resultat från långfristiga värdepappersinnehav och
långfristiga fordringar

-12 232 118

9 301 267

Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

712

741 176

Räntekostnader och liknande resultatposter

-147 099

-4 665 578

Värdeförändring från vinstandelslån

7

16 747 578

1 963

4 413 688

5 483 987

Resultat efter finansiella poster

0

0

Periodens resultat

0

0

Balansräkning	Not	2025-06-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	3	0	0
Andra långfristiga värdepappersinnehav	4, 5, 8, 9	91 395 567	101 566 117
Andra långfristiga fordringar	8	12 200 131	14 473 261
Summa anläggningstillgångar		103 595 698	116 039 378
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar	8	455 044	1 742 776
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8	46 242	45 530
		501 286	1 788 306
<i>Kassa och bank</i>	8	1 175 851	38 308 148
Summa omsättningstillgångar		1 677 137	40 096 454
SUMMA TILLGÅNGAR		105 272 835	156 135 832

Balansräkning	Not	2025-06-30	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		500 000	500 000
		500 000	500 000
Summa eget kapital		500 000	500 000
Långfristiga skulder			
Vinstandelslån	6, 8	99 410 687	150 262 285
Summa långfristiga skulder		99 410 687	150 262 285
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit	8	5 053 886	5 061 847
Leverantörsskulder	8	122 262	163 701
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8	186 000	147 999
Summa kortfristiga skulder		5 362 148	5 373 547
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		105 272 835	156 135 832

Rapport över förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	500 000	0	0	500 000
Periodens resultat		0	0	0
Utgående eget kapital 2024-12-31	500 000	0	0	500 000
Ingående eget kapital 2025-01-01	500 000	0	0	500 000
Periodens resultat		0	0	0
Utgående eget kapital 2025-06-30	500 000	0	0	500 000

Kassaflödesanalys

Not

2025-01-01
-2025-06-30
(6 mån)

2024-01-01
-2024-06-30

Den löpande verksamheten

Rörelseresultat

-4 413 688

-5 483 987

Erhållen ränta

712

9 119

Erlagd ränta

-147 099

-183 519

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

-4 560 075

-5 658 387

Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet

Förändring av kortfristiga fordringar

1 287 021

688 179

Förändring av kortfristiga skulder

-11 400

31 830

Kassaflöde från den löpande verksamheten

-3 284 454

-4 938 378

Investeringsverksamheten

Försäljning av finansiella anläggningstillgångar

211 562

19 751 004

Mottagen utdelning

44 615

105 159

Kassaflöde från investeringsverksamheten

256 177

19 856 163

Finansieringsverksamheten

Upptagna lån

0

2 000 000

Amortering av lån

-34 104 020

-15 100 000

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

-34 104 020

-13 100 000

Periodens kassaflöde

-37 132 297

1 817 785

Likvida medel vid årets början

38 308 148

2 318 563

Likvida medel vid periodens slut

1 175 851

4 136 348

Noter

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna upplysningar

Delårsrapporten för Zenith Venture Capital I AB (publ) har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, IAS 34 Delårsrapportering och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 anger att företaget i sin årsredovisning ska tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS) i den utsträckning detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen samt med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som krävs i förhållande till IFRS.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av Bolaget

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

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med årsredovisningen för räkenskapsåret 2024.

Finansiella instrument

Redovisning och borttagande från balansräkningen

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när bolaget blir part i ett instrument. Köp och försäljning av finansiella tillgångar och skulder redovisas på affärsdagen.

En finansiell tillgång tas bort från redovisningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut och bolaget har överfört risker och förmåner förknippade med äganderätten. En finansiell skuld tas bort från redovisningen när förpliktelse har reglerats eller på annat sätt upphört.

Vinster och förluster som uppstår vid bortbokning redovisas direkt i resultaträkningen.

Klassificering och värdering

Finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar redovisas vid första redovisningstillfället till verkligt värde plus transaktionskostnader med undantag för transaktionskostnader som är hänförliga till finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde som istället kostnadsförs direkt.

Bolaget klassificerar och värderar sina finansiella tillgångar i följande kategorier:

- * finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde
- * finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen

**Upplupet anskaffningsvärde* (posterna Kundfordringar, Fordringar hos koncernföretag,

Övriga fordringar och Kassa och Bank): Tillgångar som innehas med syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta, redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Ränteintäkter från sådana finansiella tillgångar redovisas som finansiella intäkter genom tillämpning av effektivräntemetoden.

**Verkligt värde via resultaträkningen* (posterna Andelar i koncernföretag, Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag samt Andra långfristiga värdepappersinnehav): Tillgångar som inte uppfyller kraven för att redovisas till upplupet anskaffningsvärde värderas till verkligt värde via resultaträkningen. En vinst eller förlust för ett skuldinstrument som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen redovisas netto i resultaträkningen.

Finansiella skulder

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

Finansiella instrumentens verkliga värde

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

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

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

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

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

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

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

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

Nedskrivningar av finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde

Posterna Kundfordringar, Fordringar hos koncernföretag, Övriga fordringar samt Kassa och Bank redovisas till upplupet anskaffningsvärde och är därför inom tillämpningsområdet för förväntade kreditförluster. Bolaget bedömer de framtida förväntade kreditförlusterna för dessa poster och redovisar en kreditreserv för sådana förväntade kreditförluster vid varje rapporteringsdatum.

På grund av låg sannolikhet för fallissemang hos motparterna uppgår bolagets beräkning av förväntade kreditförluster på dessa poster uppgår till oväsentliga belopp och därmed har ingen justering gjorts i redovisningen.

Övriga kortfristiga skulder

Leverantörsskulder avser förpliktelser att betala för varor och tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten. Betalningsvillkor uppgår oftast till 30 dagar. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år.

Utöver Leverantörsskulder har bolaget posterna Skulder till kreditinstitut, Checkräkningskredit, Skulder till koncernföretag samt Övriga skulder som förfaller inom ett år och klassificeras därmed som kortfristiga skulder.

Långfristiga skulder/Vinstandelslån

Bolagets långfristiga skulder avser utgivna vinstandelslån och återbetalningen beror enligt vinstandelslånets villkor på utfallet av bolagets investeringar. Lånet har ingen garanterad avkastning eller någon garanterad rätt till återbetalning. Avkastningen är villkorad av det realiserade resultatet på bolagets investeringar. Avkastning och återbetalning regleras tidigast vid avyttringstillfället för varje investering. Lånet löper på sju år från 2017-12-31 med möjlighet för bolaget att förlänga med tre år. Bolaget beslutade under 2024 att förlänga lånet fram till 2027-12-31. 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. Posten värderas till verkligt värde.

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

Transaktioner och balansräkning i utländsk valuta

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

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

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

Inkomstskatter

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

Aktuell skatt

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

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt är inkomstskatt som avser framtida räkenskapsår till följd av tidigare händelser.

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den omfattningen det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida skattemässiga överskott.

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

Koncernförhållanden

Bolaget tillämpar IFRS 10 och klassificerar sig som ett så kallat investmentföretag. Enligt IFRS 10 ska ett investmentföretag som huvudregel redovisa dotterföretag som finansiella placeringar till verkligt värde och värdeförändringar i dessa dotterföretag ska redovisas via resultaträkningen. I och med detta konsolideras inte dotterbolaget Zenith Incubator.

Kassaflödesanalys

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

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

Nyckeltalsdefinitioner

Skuldsättningsgrad (ggr)

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

Kassalikviditet (%)

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

Not 2 Kritiska uppskattningar och bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciper

Bolaget gör uppskattningar och antagen som påverkar de redovisade beloppen för tillgångar och skulder under nästkommande perioder. Uppskattningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

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

Not 3 Specifikation andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag

Namn	Kapital- andel	Rösträtts- andel	Antal andelar	Bokfört värde
				2025-06-30
Bet 13 Holding Ltd.	25,03%	25,03%	1 589 321	0
				0
	Org.nr	Säte		
Bet 13 Holding Ltd.	C77556	Malta		

Bet 13 Holding Ltd är värderat till 0 då bolagets verksamhet är nedlagt.

Uppgift om bolagets resultat och eget kapital saknas.

Not 4 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	2025-06-30	2024-12-31
Ingående balans	101 566 117	204 807 461
Försäljning av värdepapper	0	-105 034 375
Verkligt värde-förändring via resultaträkningen	-10 170 550	1 793 031
Utgående redovisat värde	91 395 567	101 566 117

Not 5 Specifikation av andra långfristiga värdepappersinnehav

Namn	Kapital- andel	Rösträtts- andel	Antal andelar	Bokfört värde 2025-06-30
Giosg.com Oy*	16,41%	16,41%	14 110 795	39 517 914
Shop Box ApS*	10,57%	10,57%	5 525 725	12 267 110
Vionlabs AB (stam & pref)**	3,30%	3,30%	7 288	17 637 689
Bright Energy AB*	10,56%	10,56%	1 437	8 801 008
Leeroy Group AB***	15,72%	15,72%	6 830 916	0
Zenith Venture Capital II AB***	4,63%	4,63%	10 962	2 883 446
GoFrendly AB***	6,86%	6,86%	43 454	0
Recall@K Holdings LTD***	0,82%	0,82%	3 269	0
Rellaceurt Holding AB***	0,07%	0,07%	200 000	106 000
Ridesum AB***	13,25%	13,25%	35 148	0
Sidledes AB (stam & pref)**	11,2%	11,2%	50 912	10 182 400
				91 395 567

	Org.nr	Säte
Giosg.com Oy*	FI2388009-8	Finland
Shop Box ApS*	33964544	Danmark
Vionlabs AB (stam & pref)**	556804-5420	Stockholm
Bright Energy AB*	556864-8231	Stockholm
Leeroy Group AB***	556746-8060	Sundsvall
Zenith Venture Capital II AB***	559080-1196	Stockholm
GoFrendly AB***	559050-9252	Stockholm
Recall@K Holdings LTD***	11499812	Storbritannien
Rellaceurt Holding AB***	559405-5591	Stockholm
Ridesum AB***	559146-4192	Ekerö
Sidledes AB (stam & pref)**	556965-5128	Stockholm

*Multipelvärdering

**Värderat enligt senaste nyemission

***Substansvärde

Av Bolagets innehav värderas Giosg.com Oy enligt multipelvärdering, där multipeln ligger inom ett spann av EV/Sales 0,94x–6,61x, vilket återspeglar den förväntade utvecklingen av försäljningen för jämförbara bolag under de kommande två åren. För investering Shop Box ApS har både kassaflödesvärdering (DCF) och multipelvärdering använts. Vid kassaflödesvärdering används en diskonteringsränta (WACC) på 10,5 % och en evig tillväxttakt på 2,0 %. Vid multipelvärdering har multiplar för EV/Sales använts, där intervallet är 2,31x till 5,87x. Det slutliga värdet har fastställts genom en sammanvägning av dessa metoder. För investering Bright Energy AB har multipelvärdering använts, där multipeln ligger inom ett spann av EV/Sales 2,15x–4,87x. Övriga innehav värderas till pris erhållet från senast ordnade transaktion eller substansvärdering.

En förändring av EV/Sales-multipeln på +/- 10% bedöms vara rimlig utifrån nuvarande marknadsläge. Beräkningen av Bolagets känslighet för en 10% ökning eller minskning av EV/Sales multipeln har gjorts för de tre aktuella portföljbolag var för sig, beloppen har sedan summerats till nedan nämnda totalbelopp för verkligt värde-beräkningens känslighet för förändring i EV/Sales-multipeln. Bolagets känslighet för en 10% ökning eller minskning av EV/Sales-multipeln som använts vid beräkning av sammanlagt verkligt värde för portföljbolagen skulle vara 6,36 msek respektive -6,38 msek per 30 juni 2025 (7,21 msek respektive -7,07 msek per 31 december 2024).

En förändring av diskonteringsräntan på +/- 1 procentenhet bedöms vara rimligt utifrån nuvarande marknadsläge. Bolagets känslighet för en procentenhets ökning eller minskning av diskonteringsräntan som använts vid beräkning av verkligt värde för portföljbolaget Shopbox skulle vara -0,85 msek

respektive 1,06 msek per 30 juni 2025 (-1,08 msek respektive 1,45 msek per 31 december 2024).

En förändring av evig tillväxttakt på en 1 procentenhet bedöms vara rimligt utifrån nuvarande marknadsläge. Bolagets känslighet för en procentenhets ökning eller minskning av den eviga tillväxttakten som använts vid beräkning av verkligt värde för portföljbolaget Shopbox skulle vara 0,75 msek respektive -0,60 msek per 30 juni 2025 (0,99 msek respektive -0,73 msek per 31 december 2024).

Not 6 Långfristiga skulder

	2025-06-30	2024-12-31
Vinstandelslån nominellt belopp	272 832 160	306 936 180
Vinstandelslån överkurs	-15 025 369	-15 025 369
Upplupen värdeförändring via resultaträkningen	-158 396 104	-141 648 526
	99 410 687	150 262 285

Vinstandelslån

Vinstandelslånet är uppdelat i vinstandelsbevis som emitterats till ett nominellt värde om 1 kr per bevis. Vinstandelsbevisen har emitterats till en genomsnittlig kurs om 95,1%, dvs 0,951 kr per vinstandelsbevis. Bolaget har totalt emitterat vinstandelsbevis om totalt 272 832 160 kr nominellt.

Enligt villkoren för vinstandelslånet beror avkastningen på utfallet av bolagets investeringar. Lånet har ingen garanterad avkastning eller någon garanterad rätt till återbetalning. Avkastningen är villkorad av det realiserade resultatet på bolagets investeringar. Avkastning och återbetalning regleras tidigast vid avyttringstillfället för varje investering. Lånet löper på sju år från den 31 december 2017, med möjlighet till förlängning i tre år. Under 2024 beslutade bolaget att utnyttja denna möjlighet. Ägarna till vinstandelslånet har rätt till 80% av det realiserade resultatet av bolagets investeringar med en "hurdle rate", dvs förtur till avkastning före aktieägarna, uppgående till 5 % av investerat belopp per år.

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

Not 7 Värdeförändring från vinstandelslån

2025-01-01 - 2025-06-30

	Nominellt belopp	Vinstandels- lån överkurs	Värde- förändring	Summa
Vinstandelslån				
Ingående balans				
2025-01-01	306 936 180	-15 025 369	-141 648 526	150 262 285
Årets värdeförändring via resultaträkningen	0	0	-16 747 578	-16 747 578
Amortering	-34 104 020	0	0	-34 104 020
Utgående balans				
2025-06-30	272 832 160	-15 025 369	-158 396 104	99 410 687

2024-01-01 - 2024-12-31

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

Not 8 Finansiella tillgångar och skulder

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

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

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

	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkni ngen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffnings värde	Summa
Tillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde	91 395 567	0	91 395 567
Andra långfristiga fordringar	0	12 200 131	12 200 131
Kortfristiga fordringar	0	501 286	501 286
Kassa och bank	0	1 175 851	1 175 851
	91 395 567	13 877 268	105 272 835
	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkni ngen	Skulder värderade till upplupet anskaffnings värde	Summa
Skulder			
Vinstandelslån	99 410 687	0	99 410 687
Checkräkningskredit	0	5 053 886	5 053 886
Kortfristiga skulder	0	308 262	308 262
	99 410 687	5 362 148	104 772 835

Not 9 Förändringar för instrument i nivå 1 och 3

	Nivå 1 Noterade aktier	Nivå 3 Onoterade aktier	Summa
Förändringar för instrument under 2024			
Ingående balans 1 jan 2024	0	204 807 461	204 807 461
Försäljning av värdepapper	0	-105 034 375	-105 034 375
Verkligt värde-förändring via resultaträkningen	0	1 793 031	1 793 031
Utgående redovisat värde per 31 dec 2024	0	101 566 117	101 566 117
	Nivå 1 Noterade aktier	Nivå 3 Onoterade aktier	Summa
Förändringar för instrument under 2025			
Ingående balans 1 jan 2025	0	101 566 117	101 566 117
Verkligt värde-förändring via resultaträkningen	0	-10 170 550	-10 170 550
Utgående redovisat värde per 30 jun 2025	0	91 395 567	91 395 567

Not 10 Närstående transaktioner

Inga transaktioner med närstående bolag.

Not 11 Väsentliga händelser efter räkenskapsperiodens slut

Inga väsentliga händelser efter räkenskapsperiodens slut.

Styrelse och verkställande direktör försäkrar att delårsrapporten har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av bolagets ställning och resultat.

Rapporten har varit föremål för revisorns översiktliga granskning.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Tommy Jacobson
Ordförande

Lars Thorén

Jonas Blomqvist
Verkställande direktör