

Styrelsen och verkställande direktören för Zenith Venture Capital I AB (publ) avger följande årsredovisning för räkenskapsåret 2023.

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

Förvaltningsberättelse

Information om verksamheten

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

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

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

Företaget har sitt säte i Stockholm.

Utveckling av Bolagets verksamhet under året

Bolaget har under året genomfört tilläggsinvestering i Minna Technologies AB (8 mkr).

Bolaget har under året mottagit utdelning från Rellaceurt Holding AB (0,4 mkr) och Zenith Venture Capital II AB (publ) (1,1 mkr)

I januari avyttrades aktierna i Strawbees AB. Köpeskillingen uppgick till 11 596 Tkr fördelat på 1 972 Tkr kontant och 502 303 aktier i eEducation Albert AB. Tilläggsköpeskillingen värderas till 2,7 Mkr per 2023-12-31.

Aktierna i eEducation Albert AB avyttrades i april 2023, köpeskillingen uppgick till 9,6 Mkr.

I oktober avyttrades aktierna i Marshall Group AB (tidigare Zound Industries AB). Köpeskillingen uppgick till 71 353 Tkr. I december avyttrades aktierna i Eaton Gaming, köpeskillingen uppgick till 4,2 Mkr.

Finansiering

Bolaget har per balansdagen utfärdat vinstandelsbevis till ett värde om 252 706 Tkr nominellt. Det hittills emitterade vinstandelsbevisen har emitterats till en genomsnittlig kurs om 105,6%.

Utöver vinstandelsbevisen har bolaget även upptagna lån om 94 424 Tkr (inkl. upplupna räntekostnader). I samband med avyttringarna under året har bolaget amorterat på sina lån, totalt 56 Mkr.

Relationen nettoskuld (exkl. vinstandelslån) dividerat med NAV uppgick per 31 dec 2023 till 78%. Denna relation får enligt villkoren för Vinstandelsbevisen högst uppgå till 75%, för att komma ner under tillåten nivå har Fonden beslutat att genomföra en nyemission av Vinstandelbevis under första halvåret 2024.

Den emissionen är garanterad av Fondens moderbolag med ett belopp om 25 Mkr. Allt annat lika kommer relationen efter den beslutade emissionen uppgå till maximalt 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 46,14% av nominellt belopp.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Från och med 1 januari 2024 delegerar FCG förvaltningen av fondens tillgångar till ZNG Management AB.

Styrelsen har beslutat om förlängning av vinstandelslånen löptid, den nya förfallodagen för vinstandelslånen är 2027-12-31.

Resultat och ställning

Rörelsekostnader

Bolagets övriga externa kostnader under perioden uppgår till -10 366 Tkr (-8 754 Tkr) varav -6 673 Tkr (-6 673 Tkr) avser förvaltningsarvode till AIF-förvaltaren. Övriga kostnader avser bland annat avgift till förvaringsinstitutet -353 Tkr (-186 Tkr) samt kostnader rörande uppbyggnaden av fonden och försäljning av vinstandelsbevisen som periodiseras över vinstandelsbevisens löptid -1 345 Tkr (-1 345 Tkr).

Resultat från investeringar

Periodens totala resultat från finansiella anläggningstillgångar uppgår till totalt -15 097 Tkr (-76 552 Tkr) och fördelar sig på; Resultat från andelar i koncernföretag - 85 Tkr (-1 500 Tkr), Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag -2 063 Tkr (4 909 Tkr) samt Resultat från långfristiga värdepappersinnehav -12 950 Tkr (-79 961 Tkr).

Värdeförändring från vinstandelslån

Vinstandelslånet/vinstandelsbevisen värderas till aktuell NAV-kurs vilket per balansdagen innebär en negativ värdeförändring under året av utestående vinstandelslån om -35 337 Tkr (-91 918 Tkr).

Räntekostnader och liknande resultatposter

Räntekostnaderna i under perioden uppgår till -9 938 Tkr (-11 760 Tkr).

Bolagsstyrningsrapport

Principer för bolagsstyrning

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

System för internkontroll och riskhantering

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

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

Aktieägare

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

Särskilda bestämmelser i bolagsordningen

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

Bemyndiganden

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

Hållbarhetsrapport

Någon hållbarhetsredovisning har inte upprättats då AIF-fonden är en artikel 6 fond.

Flerårsöversikt (Tkr)	2023	2022	2021	2020
Skuldsättningsgrad (ggr)	423	602	829	632
Kassalikviditet (%)	4,6	2,3	3,7	27,3

För definitioner av nyckeltal, se Redovisnings- och värderingsprinciper.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (kronor):

Någon vinst eller förlust finns ej att disponera.

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

Resultaträkning	Not	2023-01-01 -2023-12-31	2022-01-01 -2022-12-31
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	2	-10 365 671	-8 754 251
Personalkostnader	23	0	0
		-10 365 671	-8 754 251
Rörelseresultat		-10 365 671	-8 754 251
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	3	-85 000	-1 500 331
Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	4	-2 062 640	4 908 595
Resultat från långfristiga värdepappersinnehav	5	-12 949 730	-79 961 394
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		64 018	5 149 666
Räntekostnader och liknande resultatposter		-9 937 742	-11 759 809
Värdeförändring från vinstandelslån	19	35 336 765	91 917 523
		10 365 671	8 754 251
Resultat efter finansiella poster		0	0
Resultat före skatt		0	0
Skatt på årets resultat	6	0	0
Årets resultat tillika årets totalresultat		0	0

Balansräkning	Not	2023-12-31	2022-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>	7, 8		
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	11, 12	0	19 019 038
Fordringar hos intresseföretag och gemensamt styrda företag	13	0	0
Andra långfristiga värdepappersinnehav	14, 15	204 807 461	278 322 255
Andra långfristiga fordringar	20	3 024 168	691 918
		207 831 629	298 033 211
Summa anläggningstillgångar		207 831 629	298 033 211
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag	7	0	85 000
Övriga fordringar	7	455 044	455 042
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 381 871	2 729 069
		1 836 915	3 269 111
<i>Kassa och bank</i>	7, 16	2 318 563	220 756
Summa omsättningstillgångar		4 155 478	3 489 867
SUMMA TILLGÅNGAR		211 987 107	301 523 078

Balansräkning	Not	2023-12-31	2022-12-31
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	7, 16, 17		
Vinstandelslån	18	116 598 339	151 935 104
Summa långfristiga skulder		116 598 339	151 935 104
Kortfristiga skulder	16, 17		
Checkräkningskredit	7	5 069 760	4 922 381
Leverantörsskulder	7	358 609	1 861 279
Skulder till koncernföretag	7	66 550 032	121 159 142
Övriga skulder	7	22 804 367	20 926 171
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		106 000	219 001
Summa kortfristiga skulder		94 888 768	149 087 974
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		211 987 107	301 523 078

Rapport över förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	Bundna reserver	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2022-01-01	500 000	0	0	0	500 000
Årets resultat				0	0
Utgående eget kapital 2022-12-31	500 000	0	0	0	500 000
Ingående eget kapital 2022-01-01					
Årets resultat				0	0
				0	0
Utgående eget kapital 2023-12-31	500 000	0	0	0	500 000

Kassaflödesanalys

Not

2023-01-01
-2023-12-31

2022-01-01
-2022-12-31

Den löpande verksamheten

Rörelseresultat

-10 365 671

-8 754 251

Erhållen ränta

64 018

164 790

Erlagd ränta

-6 679 168

-396 743

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

-16 980 821

-8 986 204

Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet

Förändring av kortfristiga fordringar

1 347 196

1 297 069

Förändring av kortfristiga skulder

-1 468 291

1 137 167

Kassaflöde från den löpande verksamheten

-17 101 916

-6 551 968

Investeringsverksamheten

Investeringar i finansiella anläggningstillgångar

-8 000 000

-7 986 087

Försäljning av finansiella anläggningstillgångar

81 711 011

43 762 464

Mottagen utdelning

1 478 200

0

Kassaflöde från investeringsverksamheten

75 189 211

35 776 377

Finansieringsverksamheten

Upptagna lån

0

14 300 000

Amortering av lån

-55 989 488

-43 500 000

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

-55 989 488

-29 200 000

Årets kassaflöde

2 097 807

24 409

Likvida medel vid årets början

Likvida medel vid årets början

220 756

196 347

Likvida medel vid årets slut

2 318 563

220 756

Noter

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna upplysningar

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

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av Bolaget

Inga nya standarder som har en påverkan på redovisat resultat och balans har trätt i kraft efter 1 januari 2024.

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med årsredovisningen för räkenskapsåret 2022.

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 förpliktelserna 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

Aktierna i portföljbolagen som ingår i balansposterna Andelar i koncernföretag, Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag samt Andra långfristiga värdepappersinnehav värderas i enlighet med de värderingar som ligger till grund för den externa AIF-förvaltarens fastställda nettotillgångsvärdet (NAV) för de av Bolaget utgivna vinstandelsbevisen. AIF-förvaltare anlitat ett oberoende värderingsinstitut för att utföra värderingarna. Värderingarna görs enligt International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV) vilket är en internationell standard.

För finansiella instrument som saknar observerbara marknadstransaktioner görs värderingen till verkligt värde genom en värderingsteknik som använder andra tillämpliga observerbara indata. I första hand används som värde det pris som erhållits om det nyligen genomförts en ordnad transaktion i värdepappret mellan marknadsaktörer så att priset därför kan anses vara representativt för verkligt värde. Även likvärdiga representativa transaktioner kan användas. Om ingen extern representativ transaktion finns görs värderingen genom att en relevant multipel appliceras på respektive bolags historiska och prognosticerade nyckeltal. För varje enskilt innehav väljs den multipel som ger bäst information med tanke på verksamhet och konkurrenssituation. Använda multiplar är huvudsakligen EV/EBIT, EV/Sales och/eller EV/EBITDA. Nyckeltalen jämförs med nyckeltal för andra jämförbara bolag och justeras vid behov på grund av skillnader i till exempel storlek, historik, marginaler eller marknad mellan aktuellt bolag och jämförelsegruppens bolag.

Av Bolagets innehav värderas Giosg.com Oy enligt multipelvärdning och Shopbox enligt en multipel och DCF-värdering. Övriga innehav värderas till pris erhållet från senast ordnade transaktion eller substansvärdering.

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 vinstandelslånen villkor på utfallet av bolagets investeringar. Lånet har ingen garanterad avkastning eller någon garanterad rätt till återbetalning. Avkastningen är villkorad av det realiserade resultatet på bolagets investeringar. Avkastning och återbetalning regleras tidigast vid avyttringstillfället för varje investering. Lånet löper på sju år från 2017-12-31 med möjlighet för bolaget att förlänga med tre år. Ägarna till vinstandelslånet har rätt till 80% av det realiserade resultatet av bolagets investeringar med en "hurdle rate", dvs förtur till avkastning före aktieägarna, uppgående till 5 % av investerat belopp per år. Posten

värderas till verkligt värde.

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

Transaktioner och balansräkning i utländsk valuta

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

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

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

Inkomstskatter

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

Aktuell skatt

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

Uppskjuten skatt

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

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

Koncernförhållanden

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

Kassaflödesanalys

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

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

Nyckeltalsdefinitioner

Skuldsättningsgrad (ggr)

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

Kassalikviditet (%)

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

Not 2 Övriga externa kostnader

	2023	2022
Förvaltningsarvode till AIF-förvaltaren	6 672 770	6 672 770
Revisionskostnader	429 049	86 791
Periodiserade kostnad för uppbyggnad av fonden och försäljning av vinstandelsbevis	1 345 074	1 345 074
Avgifter förvaringsinstitutet	358 190	179 421
Övriga externa kostnader	1 560 590	470 195
	10 365 673	8 754 251
PricewaterhouseCoopers AB		
Revisionsuppdrag	359 000	363 000
Revisionsnära tjänster	0	0
Skatterelaterade uppdrag	0	0
Övriga uppdrag	0	0
	359 000	363 000

Not 3 Resultat från andelar i koncernföretag

	2023	2022
Resultat vid omvärdering av andelar i dotterföretag	-85 000	-1 500 331
	-85 000	-1 500 331

Belopp 2022 och 2023 avser nedskrivning av fordran.

Not 4 Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag

	2023	2022
Omvärdering av andelar i intresseföretag till verkligt värde	-2 062 640	4 908 595
	-2 062 640	4 908 595

Not 5 Resultat från andra långfristiga värdepappersinnehav

	2023	2022
Resultat vid omvärdering av andra långfristiga värdepappersinnehav	-14 427 930	-130 591 057
Utdelningar	1 478 200	50 629 663
	-12 949 730	-79 961 394

Not 6 Aktuell och uppskjuten skatt

Avstämning av aktuell och uppskjuten skatt

	Procent	2023 Belopp	Procent	2022 Belopp
Redovisat resultat före skatt		0		0
Skatt enligt gällande skattesats (21,4%)	20,60	0	20,60	0
Ej avdragsgilla kostnader		3 516 309		27 620 624
Ej skattepliktiga intäkter		-7 583 883		-30 550 843
Skattemässigt underskott vars skattevärde ej redovisas som tillgång*		4 067 574		2 930 219
Redovisad effektiv skatt	0,00	0	0,00	0

Utgående skattemässigt underskott uppgår därmed till 73 500 Tkr per 31 dec 2023, varav 16 332 Tkr togs över vid fusionen av det helägda dotterbolaget Zenith Venture Capital AB. Inga begränsningar finns avseende underskotten.

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

Not 7 Finansiella tillgångar och skulder

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

Bolaget klassificerar de finansiella tillgångarna till verkligt värde i tre nivåer för att ge en indikation om tillförlitligheten i de indata som använts vid fastställandet av verkligt värde. De tre nivåerna beskrivs i IFRS 13 och är:

Nivå 1: Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad (såsom börsnoterade derivat, finansiella instrument som innehas för handel och tillgångar som kan säljas) baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. Det noterade marknadspriset som använts för koncernens finansiella tillgångar är den aktuella köpkursen.

Nivå 2: Verkligt värde på finansiella tillgångar som inte handlas på en aktiv marknad (till exempel OTC-derivat) fastställs med hjälp av värderingstekniker som i så stor utsträckning som möjligt utgår från marknadsinformation medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värdevärderingen av ett instrument är observerbara.

Nivå 3: I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation. Detta gäller till exempel för onoterade instrument.

Samtliga av Bolagets innehav värderas till verkligt värde och klassificeras i nivå 3. 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.

	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkni ngen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffnings värde	Summa
Tillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde	204 807 461	0	204 807 461
Andra långfristiga fordringar	0	3 024 168	3 024 168
Kortfristiga fordringar	0	1 836 915	1 836 915
Kassa och bank		2 318 563	2 318 563
	204 807 461	7 179 646	211 987 107
	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkni ngen	Skulder värderade till upplupet anskaffnings värde	Summa
Skulder			
Vinstandelslån	116 598 339	0	116 598 339
Checkräkningskredit	0	5 069 760	5 069 760
Kortfristiga skulder	0	89 819 008	89 819 008
	116 598 339	94 888 768	211 487 107

Not 8 Förändringar för instrument i nivå 1 och 3

	Nivå 1 Noterade aktier	Nivå 3 Onoterade aktier	Summa
Förändringar för instrument i nivå 3 under 2022			
Ingående balans 1 jan 2022	0	408 662 386	408 662 386
Förvärv genom konvertering av konvertibel		200 000	200 000
Tilläggsinvesteringar i andra långfristiga värdepapper		7 986 087	7 986 087
Förvärv genom mottagen sakutdelning	50 629 663		50 629 663
Verkligt värde-förändring via resultaträkningen	-6 867 199	-119 507 180	-126 374 379
Försäljning genom likvid	-43 762 464		-43 762 464
Utgående redovisat värde per 31 dec 2022	0	297 341 293	297 341 293
	Nivå 1 Noterade aktier	Nivå 3 Onoterade aktier	Summa
Förändringar för instrument i nivå 3 under 2023			
Ingående balans 1 jan 2023		297 341 293	297 341 293
Tilläggsinvesteringar i andra långfristiga värdepapper		8 000 000	8 000 000
Försäljning genom mottagna aktier	9 624 125		9 624 125
Försäljning genom likvid	-4 407 709	-92 494 465	-96 902 174
Verkligt värde-förändring via resultaträkningen	-5 216 416	-8 039 367	-13 255 783
Utgående redovisat värde per 31 dec 2023	0	204 807 461	204 807 461

Not 10 Specifikation andelar i koncernföretag

Namn	Kapital- andel	Rösträtts- andel	Antal andelar	Bokfört värde
Zenith Incubator AB	90%	90%	900	0 0

	Org.nr	Säte
Zenith Incubator AB	559018-2860	Stockholm

Not 11 Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag

	2023-12-31	2022-12-31
Ingående balans	19 019 038	32 322 388
Avyttring	-16 956 398	0
Tilläggsförvärv genom likvid	0	200 000
Omklassificering	0	-18 411 945
Verkligt värdeförändring	-2 062 640	4 908 595
Utgående redovisat värde	0	19 019 038

Not 12 Specifikation andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag

Namn	Kapital- andel	Rösträtts- andel	Antal andelar	Bokfört värde 2023- 12-31	Bokfört värde 2022- 12-31
Bet 13 Holding Ltd.	25,03%	25,03%	1 591 359	0 0	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 13 Fordringar hos intresseföretag och gemensamt styrda företag

	2023-12-31	2022-12-31
Ingående anskaffningsvärden	0	200 000
Avgående fordringar (konverterats till aktier)		-200 000
Utgående redovisat värde	0	0

Not 14 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	2023-12-31	2022-12-31
Ingående balans	278 322 255	376 339 998
Förvärv av långfristiga värdepappersinnehav	17 624 125	58 415 750
Försäljning av värdepapper	-79 945 776	-43 762 464
Verkligt värde-förändring via resultaträkningen	-11 193 143	-131 082 974
Omklassificeringar	0	18 411 945
Utgående redovisat värde	204 807 461	278 322 255

Not 15 Specifikation av andra långfristiga värdepappersinnehav

Namn	Kapital- andel	Rösträtts- andel	Antal andelar	Bokfört värde 2023- 12-31	Bokfört värde 2022- 12-31
			14 110 79		
Giosg.com Oy*	16,41%	16,41%	5	37 373 412	29 182 286
Minna Technologies AB**	13,01%	13,01%	5 843 740	87 299 928	78 162 278
Shop Box ApS*	11,42%	11,42%	5 525 725	11 714 537	7 295 434
Vionlabs AB (stam & pref)**	9,07%	9,07%	18 738	29 022 539	31 483 400
Bright Energy AB**	13,42%	13,42%	1 437	23 390 049	23 390 049
Leeroy Group AB***	15,72%	15,72%	6 830 916	0	0
Zenith Venture Capital II AB***	4,63%	4,63%	10 962	2 568 468	2 804 261
GoFrendly AB**	7,34%	7,34%	43 454	1 086 350	11 949 850
Recall@K Holdings LTD***	0,82%	0,82%	3 269	0	0
Rellaceurt Holding AB***	0,07%	0,07%	200 000	162 132	429 350
Ridesum AB***	13,25%	13,25%	35 148	672 733	6 894 632
Sidledes AB (stam & pref)**	15,88%	15,88%	50 912	11 517 313	11 517 313
				204 807 461	203 108 853

	Org.nr	Säte	Eget kapital	Resultat
Giosg.com Oy*	FI2388009-8	Finland	749 576	131 961
Minna Technologies AB**	556967-5449	Göteborg	26 677 153	-65 929 411
Shop Box ApS*	33964544	Danmark	1 251 428	-9 931 322
Vionlabs AB (stam & pref)**	556804-5420	Stockholm	19 009 617	-23 677 439
Bright Energy AB**	556864-8231	Stockholm	23 353 352	-27 726 659
Leeroy Group AB***	556746-8060	Sundsvall		
Zenith Venture Capital II AB***	559080-1196	Stockholm	45 569 577	17 415 937
GoFrendly AB**	559050-9252	Stockholm	3 414 394	-14 052 248
Recall@K Holdings LTD***	11499812	Storbritannien		
Rellaceurt Holding AB***	559405-5591	Stockholm	228 471 458	161 747 679
Ridesum AB***	559146-4192	Ekerö	8 134 446	-11 939 685
Sidledes AB (stam & pref)**	556965-5128	Stockholm	7 787 884	-10 238 512

*Multiplvärdering

**Värderat enligt senaste nyemission

***Substansvärde

Siffrorna för Rellaceurt och Zenith Venture Capital II AB avser helår 2023. Siffrorna för Ridesum och Giosg (EUR) är per 2023-06-30. Siffrorna för övriga bolag (Shopbox DKK) avser helåret 2022 eftersom siffror för helåret 2023 ej fanns att tillgå vid upprättandet av denna årsredovisning.
För Recall och Leeroy saknas uppgift om eget kapital och resultat (Leeroy har inletts konkurs).

Not 16 Avstämning av nettoskuld

	2023-12-31	2022-12-31
Kassa och bank	2 318 563	220 756
Låneskulder förfaller inom ett år	-94 424 159	-147 007 694
Låneskulder förfaller efter ett år	-116 598 339	-151 935 104
	-208 703 935	-298 722 042
Kassa och bank	2 318 563	220 756
Bruttoskuld rörlig ränta	-116 598 339	-151 935 104
Bruttoskuld fast ränta	-94 424 159	-147 007 694
	-208 703 935	-298 722 042

Not 17 Förändring av nettoskuld

	Likvida medel	Finansiella låneskulder som förfaller inom 1 år	Vinstandels- lån som förfaller efter 1 år	Summa
Nettoskuld 1 jan 2022	196 347	-170 085 404	-243 852 627	-413 741 684
Kassaflöde	24 409	29 200 000		29 224 409
Övriga förändringar		-6 122 290	91 917 523	85 795 233
Nettoskuld 31 december 2022	220 756	-147 007 694	-151 935 104	-298 722 042
Nettoskuld 1 jan 2023	220 756	-147 007 694	-151 935 104	-298 722 042
Kassaflöde	2 097 807	55 989 488		58 087 295
Övriga förändringar		-3 405 953	35 336 765	31 930 812
Nettoskuld 31 december 2023	2 318 563	-94 424 159	-116 598 339	-208 703 935

Not 18 Långfristiga skulder

	2023-12-31	2022-12-31
Vinstandelslån nominellt belopp	252 706 180	252 706 180
Vinstandelslån överkurs	14 204 601	14 204 601
Upplupen värdeförändring via resultaträkningen	-150 312 442	-114 975 677
	116 598 339	151 935 104

Vinstandelslån

Vinstandelslånet är uppdelat i vinstandelsbevis som emitterats till ett nominellt värde om 1 kr per bevis. Vinstandelsbevisen har emitterats till en genomsnittlig kurs om 105,6%, dvs 1,056 kr per vinstandelsbevis. Bolaget har totalt emitterat vinstandelsbevis om totalt 252 706 180 kr nominellt.

Enligt villkoren för vinstandelslånet beror avkastningen på utfallet av bolagets investeringar. Lånet har ingen garanterad avkastning eller någon garanterad rätt till återbetalning. Avkastningen är villkorad av det realiserade resultatet på bolagets investeringar. Avkastning och återbetalning regleras tidigast vid avyttringstillfället för varje investering. Lånet löper på sju år från 2017-12-31 med möjlighet för bolaget att förlänga med tre år. Ägarna till vinstandelslånet har rätt till 80% av det realiserade resultatet av bolagets investeringar med en "hurdle rate", dvs förtur till avkastning före aktieägarna, uppgående till 5 % av investerat belopp per år.

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

Not 19 Värdeförändring från vinstandelslån

	2023			
	Nominellt belopp	Vinstandels- lån överkurs	Värde- förändring	Summa
Vinstandelslån				
Ingående balans 2023-01-01	252 706 180	14 204 601	-114 975 677	151 935 104
Årets värdeförändring via resultaträkningen			-35 336 765	-35 336 765
Utgående balans 2023-12-31	252 706 180	14 204 601	-150 312 442	116 598 339

	2022			
	Nominellt belopp	Vinstandels- lån överkurs	Värde- förändring	Summa
Vinstandelslån				
Ingående balans 2022-01-01	252 706 180	14 204 601	-23 058 154	243 852 627
Årets värdeförändring via resultaträkningen			-91 917 523	-91 917 523
Utgående balans 2022-12-31	252 706 180	14 204 601	-114 975 677	151 935 104

Not 20 Andra långfristiga fordringar

	2023-12-31	2022-12-31
Ingående anskaffningsvärden	691 918	0
Tillkommande fordringar	5 567 038	691 918
Omvärderingar	-3 231 748	0
Valutakursförändringar	-3 040	0
Utgående redovisat värde	3 024 168	691 918

Not 21 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Från och med 1 januari 2024 delegerar FCG förvaltningen av fondens tillgångar till ZNG Management AB.

Styrelsen har beslutat om förlängning av vinstandelslånens löptid, den nya förfallodagen för vinstandelslånen är 2027-12-31.

Not 22 Finansiella riskfaktorer

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

Marknadsrisk avser 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.

Löptidsanalys för finansiella skulder

Bolagets långfristiga finansiella skulder med ett redovisat värde uppgående till 151 935 Tkr avser utgivet vinstandelslån. Vinstandelslånet löper ut senast den 31 december 2024 med möjlighet för Bolaget att förlänga löptiden ytterligare tre år till den 31 december 2027. Återbetalningstidpunkten och återbetalningsbeloppet är avhängigt tidpunkt för- och resultatet av Bolagets investeringar.

Bolagets kortfristiga låneskulder med ett redovisat värde uppgående till 94 889 Tkr avser huvudsakligen en kortfristig upplåning från Bolagets ägare Zenith Fund Holding AB (65 170 Tkr). Lånet löper till december 2024. Lånet hos Zenith Fund Holding är huvudsakligen refinansierat genom utställda obligationslån som löper till juni 2024 och januari 2025.

Not 23 Ersättning anställda

	2023	2022
Nedan redovisas ersättningar till anställda hos AIF-förvaltaren FCG Fonder AB under 2023 och 2022		
Kategori		
Särskilt reglerad personal 15 st (15 st.)	12 883 443	11 420 959
Verkställande ledning	8 362 515	7 713 578
Anställda i strategiska befattningar **	0	0
Ansvariga för kontrollfunktioner	2 471 682	2 302 456
Rishtagare	2 049 246	1 404 925
Summa*	25 766 886	22 841 918

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

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

Not 24 Ställda säkerheter eller eventualförpliktelser

Inga ställda säkerheter eller eventualförpliktelser.

Not 25 Närståendetransaktioner

Bolaget har mellanhavanden i form av lån med koncernbolag. Årets räntekostnader för lånen uppgår till 9,6 Mkr (11,4 Mkr). Upplupna räntekostnader till Zenith VC II har kapitaliserats 2023-12-31.

Inga övriga transaktioner med närstående bolag.

	2023-12-31	2022-12-31
Skulder till koncernföretag och närstående bolag		
Zenith Group Real Estate AB	0	23 563
Zenith Venture Capital V AB	0	351 965
Zenith Venture Capital IV AB	0	7 188 301
Zenith Fund Holding AB	65 169 654	113 595 313
Zenith Venture Capital II AB (närstående)	22 804 367	20 926 171
	87 974 021	142 085 313
Fordringar hos koncernföretag		
IB Tattoo	0	85 000
	0	85 000

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

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

Tommy Jacobson
Ordförande

Lars Thorén

Jonas Blomqvist
Verkställande direktör

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

PricewaterhouseCoopers AB

Yulia Zhuravel
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Zenith Venture Capital I AB (publ) för år 2023 med undantag för bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 2-3.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Zenith Venture Capital I AB (publ)s finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 2-3. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

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

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Zenith Venture Capital I AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Vår revisionsansats

Översikt

Revisionens inriktning och omfattning

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

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

Väsentlighet

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

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapporteringen som helhet (se tabellen nedan). Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi

revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

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

Särskilt betydelsefullt område

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Värdering av investeringar i onoterade tillgångar

Totalt värde på Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag samt Andra långfristiga värdepappersinnehav uppgår per 2023-12-31 till 205 Mkr och utgörs av onoterade värdepapper. Värdering av onoterade värdepapper är beroende av företagsledningens antaganden och bedömningar vilka bland annat inkluderar val av modell för värdering och den indata som används i modellerna. Bolaget inhämtar värderingar från ett externt värderingsinstitut som används för att fastställa redovisade värden. Välgrundade val av modell och indata är avgörande för en god uppskattning av verkligt värde av innehaven. Vi har därför bedömt detta som ett särskilt betydelsefullt område. För ytterligare information, se not 1 – Redovisningsprinciper under Finansiella instrument, not 7 – Finansiella tillgångar och skulder, not 11 – Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag samt not 14 – Andra långfristiga värdepappersinnehav.

Våra revisionsåtgärder har omfattat, men inte uteslutande utgjorts av:

- Bildat oss en uppfattning om bolagets process för att fastställa verkliga värden på innehaven.
- Inhämtat värderingsinstitutets värderingar samt granskat använda principer, antaganden och modellval.
- Analyserat rimligheten i bolagets värderingar.
- Granskat att lämnade upplysningar i årsredovisningen uppfyller kraven enligt IFRS 7.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

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

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Zenith Venture Capital I AB (publ) för år 2023 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esefrapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Zenith Venture Capital I AB (publ) för år 2023.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esefrapporten.

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

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

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

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

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

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

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med [årsredovisningslagen/lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag/lagen om årsredovisning i försäkringsföretag].

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidan 3 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

En hållbarhetsrapport har upprättats.

PricewaterhouseCoopers AB, utsågs till Zenith Venture Capital I AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 11 maj 2023 och har varit bolagets revisor sedan 2017.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

PricewaterhouseCoopers AB

Yulia Zhuravel
Auktoriserad revisor