

Delårsrapport januari-juni 2018

Zenith Growth I AB (publ)

Org.Nr. 559105-6337

Första halvåret 2018 i sammandrag

- Rörelseresultat -243 tkr
- NAV-värdet uppgick vid periodens slut till 104,29 procent.
- Notering av bolagets utgivna vinstandelsbevis på NDX den 7 juni 2018
- Bolaget investering i Giosg.com OY utvecklas i linje med förväntningar

Allmänt om verksamheten

Zenith Growth I AB ("Bolaget") etablerades under 2017. Den huvudsakliga verksamheten består av portföljförvaltning och bolagsutveckling. Bolaget investerar i onoterade entreprenörsledda tillväxtbolag. Bolaget finansierar investeringarna med de medel som inflyter 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 som AIF-förvaltare samt Danske Bank som förvaringsinstitut. FCG Fonder delegerar i sin tur förvaltningen av fondens tillgångar till ZenMgmt AB som är en del av det närstående Zenith Group.

Bolagets emitterade vinstandelsbevis med ISIN SE0010636183 är upptagna till handel på en reglerad marknad, NDX, sedan den 7 juni 2018. Vinstandelsbevisets kortnamn är ZenithGI-1.

Utveckling av Bolagets verksamhet under första halvåret

Den 7 juni noterades bolagets utgivna vinstandelsbevis på NDX Debt Securites. Från och med noteringsdagen trädde bolagets avtal med FCG Fonder och Danske Bank i kraft.

Bolagets första, och hittills enda, investering i det finska bolaget Giosg.com OY som genomfördes i oktober 2017 har utvecklats i linje med förväntningarna.

Resultat och ställning första halvåret 2018

Rörelsekostnader

Bolagets kostnader under första halvåret består dels av ej återkommande kostnader som uppstått i samband med starten av bolagets verksamhet. Dels består kostnaderna av återkommande kostnader vilka till huvuddelen består av periodiserade utgifter i samband med konstruktionen och försäljningen av vinstandelsbevisen som periodiseras över vinstandelsbevisens livslängd.

Från och med dagen för noteringen och ingången av avtalet med FCG Fonder tillkommer även förvaltningsarvode till FCG Fonder uppgående till 2,5% per år baserat på de totala teckningsintäkterna från vinstandelslånen. FCG Fonder betalar sedan i sin tur ett arvode om 2,32% per år till ZenMgmt AB.

Värdeförändringar från finansiella anläggningstillgångar

Värdeförändringar från finansiella anläggningstillgångar avser Bolagets innehav i det finska bolaget Giosg.com OY och består till största delen av valutaeffekt. Värderingen i lokal valuta, EUR, per balansdagen är oförändrad från den oberoende värdering som genomfördes per noteringsdagen, den 7 juni, vilket innebär en nedvärdering i lokal valuta med 2,5% jämfört med anskaffningsvärdet.

Räntekostnader och liknande resultatposter

Räntekostnaderna i resultaträkningen avser det kortfristiga lån från Varenne AB som upptogs för att finansiera förvärvet av aktierna i Giosg.com OY.

Värdeförändring från långfristiga skulder

Vinstandelslånet/vinstandelsbevisen värderas till aktuell NAV-kurs beräknad av AIF-förvaltaren vilket per balansdagen innebär en positiv värdeförändring om 172 013 kr.

Finansiering

Bolaget har per balansdagen utfärdat vinstandelsbevis uppgående till 8 780 000 kronor nominellt. Det hittills emitterade vinstandelsbevisen har emitterats till kurs 110 vilket innebär en premie om 10% för att täcka kostnader under vinstandelslånets löptid. För mer information om vinstandelsbevisen se not 3.

Bolaget upptog ett kortfristigt lån om 20 mkr från det närstående företaget Varenne AB för vid investeringen i Giosg.com OY. Den 12 februari återbetalades 8 mkr av lånebeloppet.

Net Asset Value (NAV)

AIF-förvaltarens beräkning av NAV på vinstandelsbevisen uppgick per Balansdagen till 104,29% av nominellt belopp.

Bolagets AIF-förvaltare beräknar minst vid följande tillfällen ett NAV för vinstandelsbevisen baserat på en oberoende värdering av Bolagets innehav;

- Årligen per den 31 december;
- För fastställande av teckningskurs vid emission av efterföljande vinstandelslån;
- Samt per noteringsdagen för vinstandelslånen.

Per noteringsdagen den 7 juni uppgick AIF-förvaltarens beräknade NAV till 101,93%. AIF-förvaltaren har även per den 16 augusti beräknat NAV, för fastställande av teckningskurs i nästa emission av vinstandelsbevis, vilket uppgick till 112,77%.

Resultaträkning

	Not	2018-01-01 2018-06-30	2017-03-10 2017-06-30
	1		
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader		-242 527	-
Rörelseresultat		-242 527	-
Resultat från finansiella poster			
Värdeförändring från finansiella anläggningstillgångar		701 291	-
Värdeförändring från långfristiga skulder		172 013	-
Räntekostnader och liknande resultatposter		-630 777	-
Resultat efter finansiella poster		-	-
Inkomstskatt		-	-
Periodens resultat		-	-

Rapport över totalresultat

	2018-01-01 2018-06-30	2017-03-10 2017-06-30
Årets resultat	-	-
Övrigt totalresultat för året	-	-
Totalresultat för året	-	-

Balansräkning

	Not	2018-06-30	2017-12-31
TILLGÅNGAR	1		
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	2	20 893 175	20 191 885
Summa finansiella anläggningstillgångar		20 893 175	20 191 885
Summa anläggningstillgångar		20 893 175	20 191 885
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga kortfristiga fordringar		-	3 300 000
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader		278 428	231 000
Summa kortfristiga fordringar		278 428	3 531 000
Likvida medel		1 543 912	3 674 708
Summa omsättningstillgångar		1 543 912	6 974 708
SUMMA TILLGÅNGAR		22 715 515	27 397 593
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		500 000	500 000
<i>Summa bundet eget kapital</i>		<i>500 000</i>	<i>500 000</i>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Periodens resultat		-	-
<i>Summa fritt eget kapital</i>		<i>-</i>	<i>-</i>
Summa eget kapital		500 000	500 000
<i>Långfristiga skulder</i>			
Övriga långfristiga skulder	3	9 156 782	6 270 795
Summa långfristiga skulder		9 156 782	6 270 795
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Övriga skulder		12 107 799	20 105 269
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		950 935	521 529
Summa kortfristiga skulder		13 058 734	20 626 798
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		22 715 515	27 397 593

Rapport över förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	Balanserat resultat	S:a eget kapital
Bolagets bildande 2017-03-10	500 000	-	500 000
Periodens resultat och övrigt totalresultat	-	-	-
Utgående eget kapital 2017-12-31	500 000	-	500 000
Periodens resultat och övrigt totalresultat	-	-	-
Utgående eget kapital 2018-06-30	500 000	-	500 000

Kassaflödesanalys

	2018-01-01 2018-06-30	2017-03-10 2017-06-30
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-242 527	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-242 527	-
Ökning/minskning av rörelsefordringar	3 300 000	-
Ökning/minskning av rörelseskulder	-246 269	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 811 204	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Likvid startkapital	-	500 000
Upptagna lån	3 058 000	-
Amortering av skuld	-8 000 000	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-4 942 000	500 000
Periodens kassaflöde	-2 130 796	500 000
Likvida medel vid periodens början	3 674 708	-
Likvida medel vid periodens slut	1 543 912	500 000

Noter

Not 1 - Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för Zenith Growth I AB 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.

Ändrade redovisningsprinciper

Från och med 1 januari 2018 redovisas den totala teckningsintäkten från utgivning av vinstandelslån, dvs nominellt belopp plus överkurs, under balansposten Övriga långfristiga skulder. Vinstandelslånet värderas enligt NAV-kursen som sätts av AIF-förvaltaren. Omvärdering av vinstandelslånet redovisas i resultaträkningen under posten Värdeförändring från långfristiga skulder. Förändringarna i redovisningen av vinstandelslånet är även tillämpade på jämförelsesiffrorna för föregående perioder.

De redovisningsprinciper som tillämpas i denna rapport är oförändrade från de redovisningsprinciper som beskrivs i not 1 från årsredovisningen 2017.

Not 2 – Andra långfristiga värdepappersinnehav

Redovisade värden	2018-06-30	2017-12-31
Ingående balans	20 191 885	-
Investeringar	-	20 039 269
Värdeförändring via resultaträkningen	-527 675	-
Valutakurseffekt	1 228 966	152 616
Redovisat värde vid årets utgång	20 893 175	20 191 885

Specifikation av aktier och andelar	Ägarandel Kapital (%)	Ägarandel Röster (%)	Innehav antal	Redovisat värde
<i>Onoterade innehav</i>				
Giosg.com OY	15,65	15,65	13 412 071	20 893 175
Summa onoterade innehav				20 893 175
Summa aktier och andelar				20 893 175

Not 3 - Övriga långfristiga skulder

	2018-06-30	2017-12-31
Vinstandelslån, nominellt belopp	8 780 000	6 000 000
Vinstandelslån, överkurs	878 000	600 000
Värdeförändring via resultaträkningen	-501 218	-329 205
Summa	9 156 782	6 270 795

Vinstandelslån

Vinstandelslånet är uppdelat i vinstandelsbevis som emitterats till ett nominellt värde om 10 000 kr per bevis. Vinstandelsbevisen har emitterats till kurs 110, dvs 11 000 kr per vinstandelsbevis. Bolaget har totalt emitterat 878 vinstandelsbevis om totalt 8 780 000 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.

Vinstandelsbevisen är noterade och upptagna till handel vid Nordic Derivatives Exchange (NDX) och noterade på listan Debt Securities med under kortnamn ZenithGI-1. Per den 30 juni 2018 hade ännu inga affärer genomförts i vinstandelsbevisen.

Not 4 – Finansiella tillgångar och skulder

Av tabell nedan framgår hur finansiella tillgångar och skulder klassificeras utifrån IFRS7

	Total	Tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar/skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde
Tillgångar			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	20 893 175	20 893 175	-
Likvida medel	1 543 912	-	1 543 912
Summa	22 437 087	20 893 175	1 543 912
Skulder			
Vinstandelslån	9 156 782	-	9 156 782
Summa	9 156 782	-	9 156 782

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 är:

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

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

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

Bolagets finansiella tillgångar värderade till verkligt värde utgörs av ett innehav som klassificeras som nivå 3.

Not 5 - Närstående transaktioner

I oktober 2017 tog Bolaget upp ett lån från Varenne AB ("Varenne") om 20 Mkr med syfte att finansiera förvärvet av aktierna i Giosg.com OY. Lånet ska återbetalas när bolaget har sin långsiktiga finansiering genom utgivning av vinstandelslån på plats. Lånet löper med 9% ränta och villkoren i övrigt bedöms vara marknadsmässiga. I februari återbetalades 8 Mkr av lånebeloppet. Återstående lånebelopp samt upplupen ränta uppgår till totalt 12 960 575 kr.

Bolaget har uppdragit åt Varennens dotterbolag Quesada Kapitalförvaltning AB ("Quesada") att placera vinstandelslån utan fast åtagande. Quesadas ersättning för detta uppdrag uppgår till 3,5 % av den placerade volymen, totalt 231 tkr under 2017 och 69 tkr under första halvåret 2018. Bolagets kostnad för denna ersättning periodiseras över vinstandelslånets löptid, dvs 7 år, och redovisas som en övrig extern kostnad.

Varenne och Quesada bedöms vara närstående företag då ledande befattningshavare i Varenne genom sitt indirekta ägande i Zenith Growth I AB har ett bestämmande inflytande över Bolaget.

Not 6 – Händelser efter balansdagen

Den 23 augusti tog styrelsen beslut om att emittera efterföljande vinstandelsbevis och samma dagen godkände Finansinspektionen Bolagets prospekt för erbjudandet om teckning av vinstandelsbevis. Med anledning av bolagets erbjudande och för att kunna fastställa teckningskursen beräknade Bolagets AIF-förvaltare per den 16 augusti ett NAV, baserat på en oberoende värdering av Bolagets innehav, vilket uppgick till 112,77.

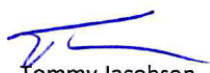
Bolaget har genom skriftligt förfarande låtit innehavarna av vinstandelsbevisen rösta om ett par mindre ändringar i lånevillkoren. De föreslagna förändringarna röstades igenom med 100% majoritet vilket offentliggjordes den 14 augusti.

Zenith Growth I AB (publ)
Org. Nr. 559105-6337

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporter ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de risker och osäkerhetsfaktorer som förekommer i bolagets verksamhet.

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av Bolagets revisor.

Stockholm den 30 augusti 2018



Tommy Jacobson
Ordförande



Andreas Bladh
Styrelseledamot och VD



Lars Thorén
Styrelseledamot