

Årsredovisning och koncernredovisning

Zenith Venture Capital I AB (publ)

Org.Nr. 559105-6311

Styrelsen och verkställande direktören får härmed avlämna årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2018

Innehåll	Sida
Förvaltningsberättelse	2
Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat	4
Koncernens balansräkning	5
Koncernens förändringar i eget kapital	6
Koncernens kassaflödesanalys	6
Moderbolagets resultaträkning och rapport över totalresultat	7
Moderbolagets balansräkning	8
Moderbolagets förändringar i eget kapital	9
Moderbolagets kassaflödesanalys	9
Noter	10

Alla belopp i denna årsredovisning anges i svenska kronor om inget annat anges.

Förvaltningsberättelse

Allmänt om verksamheten

Zenith Venture Capital I AB (publ) ("Bolaget") etablerades under 2017. Den huvudsakliga verksamheten består av portföljförvaltning och bolagsutveckling. Bolaget har indirekt genom förvärvet av dotterbolaget Zenith Venture Capital I AB investerat i, huvudsakligen onoterade, entreprenörsledda uppstartsbolag. Bolaget har finansierat förvärvet, samt avser att finansiera fortsatta investeringar, med de medel som inflyter vid utgivning av vinstandelslån.

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.

Aktiekapitalet i Bolaget ägs av Zenith Group AB org.nr. 559103-6644. Bolaget har inga anställda.

Bolagets emitterade vinstandelsbevis med ISIN SE0010820431 är upptagna till handel på en reglerad marknad, NDX, sedan den 6 juli 2018. Vinstandelsbevisets kortnamn är ZenithVCI-1.

Bolagets verksamhet under räkenskapsåret

Den 13 april 2018 förvärvade Bolaget 100% av aktierna i dotterbolaget Zenith Venture Capital AB, förvärvet betalades med nytgivna vinstandelsbevis. Zenith Venture Capital AB hade vid förvärvet innehav i 15 portföljbolag, direkt ägda eller ägda genom sitt dotterbolag Zenith Incubator.

Den 6 juli noterades bolagets utgivna vinstandelsbevis på NDX Debt Securites. Från och med noteringsdagen trädde bolagets avtal med FCG och Danske Bank i kraft.

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.

Den 22 oktober utsågs Lars Thorén till ny VD för Bolaget.

Resultat och ställning

Rörelsekostnader

Bolagets kostnader under året består dels av ej återkommande kostnader som uppstått i samband med starten av bolagets verksamhet eller i samband med bolagets investeringsåtaganden. Dels består kostnaderna av återkommande kostnader vilka består av periodiserade utgifter till Advokatfirman Vinge KB avseende konstruktionen av vinstandelsbevisen samt periodiserade utgifter till Quesada Kapitalförvaltning AB i samband med försäljningen av desamma, båda kostnaderna periodiseras över vinstandelsbevisens livslängd, 7 år. 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.

För perioden mellan den 13 april, då dotterbolaget Zenith Venture Capital AB förvärvades, och den 6 juli, då Bolaget blev en AIF fond, innehåller koncernens resultaträkning personalkostnader och övriga rörelsekostnader härrörande från dotterbolaget. Då Bolaget blev en AIF-fond vid noteringen av vinstandelsbevisen övergick personalen i det förvärvade dotterbolaget Zenith Venture Capital AB till ZenMgmt AB.

Värdeförändringar från finansiella anläggningstillgångar

Från tidpunkten för förvärvet av dotterbolaget då de finansiella anläggningstillgångarna kom att ingå i koncernen uppgår värdeförändringarna på innehaven till +8,3 Mkr totalt. Större positiva värdeförändringar står innehaven i Zound Industries (+9,2 mkr), Sidledes AB (+4,7 mkr) samt Zenith Venture Capital II (+4,7 Mkr) för. Större negativa värdeförändringar står innehaven i Bet 13 Holding Ltd. (-12,4 mkr) samt Bright Energy AB (-4,3) för.

Värdeförändring från långfristiga skulder

Vinstandelslånet/vinstandelsbevisen värderas till aktuell NAV-kurs enligt AIF-förvaltaren FCG, NAV-kursen motsvarar värdet av Bolagets nettotillgångar reducerat med aktiekapitalet.

Räntekostnader och liknande resultatposter

Räntekostnaderna avser det konvertibla förlagslånet i dotterbolaget, checkräkningskredit samt kortfristiga lån från de närstående bolagen Zenith Venture Capital II AB samt Zenith Venture Capital III AB.

Finansiering

Moderbolaget finansierade förvärvet av dotterbolaget den 13 april med utgivning av vinstandelsbevis uppgående till nominellt 156,6 mkr nominellt vilka emitterades till kurs 110 och därmed ett totalt värde om 172,2 mkr. Bolaget har därefter i augusti genomfört ytterligare en utgivning av vinstandelsbevis uppgående till nominellt 9,8 mkr vilka emitterades till kurs 113,49 och ett totalt belopp om 11,1 mkr. Bolaget har per balansdagen utestående vinstandelsbevis uppgående till totalt 166,3 mkr nominellt.

Dotterbolaget Zenith Venture Capital AB emitterade 2017 ett konvertibelt förlagslån om 11,7 Mkr. Dotterbolaget har även upptagit kortfristiga lån från de närstående bolagen Zenith Venture Capital II AB samt Zenith Venture Capital III AB. Mer information om dess lån i not 8.

Net Asset Value (NAV)

AIF-förvaltarens beräkning av nettotillgångsvärdet (NAV) på vinstandelsbevisen uppgick per Balansdagen till 111,14% av nominellt belopp. Bolagets AIF-förvaltare beräknar minst årligen nettotillgångsvärdet för vinstandelsbevisen med stöd av oberoende värderingar av Bolagets innehav, dessa värderingar används även i Bolagets redovisning vilket innebär att AIF-förvaltarens NAV överensstämmer med det redovisade värdet på vinstandelslånen.

Bolagsstyrningsrapport

Principer för bolagsstyrning

Zenith Venture Capital I AB tillämpar svensk lag. Denna rapport är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen 1195:1554. Bolaget följer även Nordic Growth Markets ("NGM") regelverk för bolag med noterade skuldebrev på NDX Debt Securities. Detta är Bolagets första bolagsstyrningsrapport då bolagets vinstandelsbevis noterats under 2018.

System för intern kontroll 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 Danske Bank som förvaringsinstitut att förvara Bolagets tillgångar. I tillägg till bolagsordningen, styrelsens arbetsordning och övriga interna riktlinjer följer Bolaget även AIF-förvaltarens riktlinjer för intern kontroll och riskhantering.

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

Aktieägare

Aktiekapitalet i Bolaget uppgår till 500 000 kr och ägs av Zenith Group AB som i sin tur ägs av Zenith Group Holding AB. Aktierna i Zenith Group Holding ägs av Tommy Jacobson, Sune Nilsson, Jesper Rahmqvist, Andreas Bladh samt Ulf och Bo Eklöf Invest AB. Samtliga ägare innehar mer än 10% av kapital och röster. Det finns inga begränsningar för hur många röster en aktieägare får avge på årsstämman.

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.

Förslag till disposition beträffande bolagets resultat

Inga vinstmedel står till årsstämmans förfogande.

Koncernens resultaträkning

	Not	2018-01-01 2018-12-31	2017-03-10 2017-12-31
	1		
Rörelsens intäkter			
Övriga rörelseintäkter		2 932 023	-
Summa rörelsens intäkter		2 932 023	-
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader		-7 018 899	-213 292
Personalkostnader		-1 020 752	-
Summa rörelsens kostnader		-8 039 651	-213 292
Rörelseresultat		-5 107 628	-213 292
Resultat från finansiella poster			
Värdetförändring från finansiella anläggningstillgångar		8 316 772	-
Värdetförändring från långfristiga skulder	4	-2 064 518	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter		43 837	-
Räntekostnader och liknande resultatposter		-975 171	-
Summa resultat från finansiella poster		5 320 920	-
Resultat efter finansiella poster		213 292	-213 292
Inkomstskatt	2	-	-
Årets resultat tillika årets totalresultat		213 292	-213 292

Koncernens balansräkning

	Not	2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR	1		
Anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4	209 250 420	-
Summa anläggningstillgångar		209 250 420	-
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar		2 113 158	-
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader		3 517 615	-
Likvida medel		1 629 841	286 708
Summa omsättningstillgångar		7 260 615	286 708
SUMMA TILLGÅNGAR		216 511 035	286 708
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital		500 000	500 000
Balansera vinst		-	-213 292
Summa eget kapital		500 000	286 708
Långfristiga skulder			
Vinstandelslån	5	185 380 189	-
Summa långfristiga skulder		185 380 189	-
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		5 012 407	-
Övriga skulder		24 817 581	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		800 859	-
Summa kortfristiga skulder		30 630 846	-
Totala skulder		216 011 035	-
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		216 511 035	286 708

Koncernens 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	-	-213 292	-213 292
Utgående eget kapital 2017-12-31	500 000	-213 292	286 708
Periodens resultat och övrigt totalresultat	-	213 292	213 292
Utgående eget kapital 2018-12-31	500 000	213 292	500 000

Koncernens kassaflödesanalys

	Not	2018-01-01 2018-12-31	2017-03-10 2017-12-31
	7		
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-5 107 628	-213 292
Erhållen ränta		43 837	-
Erlagd ränta		-390 140	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-5 453 931	-213 292
Ökning/minskning av rörelsefordringar		-261 801	-
Ökning/minskning av rörelseskulder		1 288 583	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-4 427 149	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-26 663 725	-
Förvärv av koncernföretag		9 549 038	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-17 114 687	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Likvid startkapital		-	500 000
Upptagna lån		22 884 970	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		22 884 970	500 000
Periodens kassaflöde		1 343 133	286 708
Likvida medel vid periodens början		286 708	-
Likvida medel vid periodens slut	6	1 629 841	286 708

Moderbolagets resultaträkning

	Not	2018-01-01 2018-12-31	2017-03-10 2017-12-31
	1		
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader		-3 301 432	-213 292
Rörelseresultat		-3 301 432	-213 292
Resultat från finansiella poster			
Värdetförändring från andelar i koncernbolag		5 582 292	-
Värdetförändring från långfristiga skulder	4	-2 064 518	-
Räntekostnader och liknande poster		-3 050	-
Resultat från finansiella poster		3 514 724	-
Resultat efter finansiella poster		213 292	-213 292
Inkomstskatt	2	-	-
Årets resultat tillika årets totalresultat		213 292	-213 292

Moderbolagets balansräkning

	Not	2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR	1		
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	3	177 657 292	-
Summa finansiella anläggningstillgångar		177 657 292	-
Summa anläggningstillgångar		177 657 292	-
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar på koncernföretag		3 273 897	-
Övriga kortfristiga fordringar		130 000	-
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader		3 352 650	-
Summa kortfristiga fordringar		6 756 547	-
Likvida medel		1 471 067	286 708
Summa omsättningstillgångar		8 227 614	286 708
SUMMA TILLGÅNGAR		185 884 906	286 708
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<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>			
Balanserad förlust		-213 292	-
Periodens resultat		213 292	-213 292
<i>Summa fritt eget kapital</i>		<i>-</i>	<i>-213 292</i>
Summa eget kapital		500 000	286 708
Långfristiga skulder			
Vinstandelslån	5	185 380 189	-
Summa långfristiga skulder		185 380 189	-
Kortfristiga skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 717	-
Summa kortfristiga skulder		4 717	-
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		185 884 906	286 708

Moderbolagets 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	-	-213 292	213 292
Utgående eget kapital 2017-12-31	500 000	-213 292	286 708
Periodens resultat och övrigt totalresultat	-	213 292	213 292
Utgående eget kapital 2018-12-31	500 000	-	500 000

Moderbolagets kassaflödesanalys

	Not	2018-01-01 2018-12-31	2017-03-10 2017-12-31
	7		
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-3 301 432	-213 292
Erlagd ränta		-3 050	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-3 304 482	-213 292
Ökning/minskning av rörelsefordringar		-6 626 547	-
Ökning/minskning av rörelseskulder		4 717	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-9 926 312	-213 292
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Likvid startkapital		-	500 000
Upptagna lån		11 110 671	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		11 110 671	500 000
Periodens kassaflöde		1 184 359	286 708
Likvida medel vid periodens början		286 708	-
Likvida medel vid periodens slut	6	1 471 067	286 708

Noter

Not 1 – Redovisningsprinciper

Zenith Venture Capital I AB upprättar sin koncernredovisning enligt International Financial Reporting Standards (IFRS) antagna av EU samt tolkningar av dessa (IFRIC). Moderbolaget upprättar sin redovisning enligt RFR 2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 anger att företaget i sin redovisning ska tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS) i den utsträckning detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen samt med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som krävs i förhållande till IFRS. Redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

Nya och ändrade standarder

Ett antal nya standarder har trätt i kraft från och med räkenskapsår som börjar 1 januari 2018, dessa standarder är IFRS 9 och IFRS 15. Ingen av dessa nya standarder har påverkat bolagets finansiella rapporter.

En ny standard, IFRS 16 Leasingavtal, träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter den 1 januari 2018. Denna standard kommer inte påverka bolagets finansiella rapporter då Bolaget inte ingått något leasingavtal.

Koncernredovisning

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. Enligt IFRS 10 p 32 ska dotterföretag som inte själva är investmentföretag och vars huvudsakliga syfte och verksamhet är att tillhandahålla tjänster med anknytning till investmentföretagets investeringsverksamhet tas upp i koncernredovisningen. För Varenne innebär det att dotterföretaget Zenith Venture Capital AB konsolideras.

Konsolideringen upprättas enligt förvärvsmetoden vilket innebär att dotterbolagets samtliga tillgångar och skulder medräknas i koncernen till sina verkliga koncernmässiga värden. Dotterbolaget ingår i koncernens resultaträkning från och med förvävsdatumet den 13 april 2018.

Finansiella instrument, redovisning och värdering

Finansiella tillgångar och skulder som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel samt andra långfristiga värdepappersinnehav. På skuldsidan återfinns övriga långfristiga skulder.

Likvida medel består av kassamedel och omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker.

Andra långfristiga värdepappersinnehav värderas i enlighet med IFRS 9 till verkligt värde med värdeförändringar över resultaträkningen. I avsaknad av avläsningsbara värden från marknadsplats eller externa transaktioner i bolagen som fastställer ett tillförlitligt värde, fastställs verkligt värde för onoterade aktier och andelar genom att tillämpa någon av de värderingsmetoder som rekommenderas av European Venture Capital Association (EVCA).

Övriga långfristiga skulder består av totala teckningsbeloppet från utgivning av vinstandelslån, dvs nominellt belopp plus överkurs. Vinstandelslånet värderas enligt NAV-kursen som sätts av AIF-förvaltaren. Omvärdering av vinstandelslånet redovisas i resultaträkningen under posten Värdeförändring från långfristiga skulder.

Klassificering av finansiella instrument enligt IFRS 7 framgår av not 6.

Övriga fordringar och skulder tas upp i balansräkningen till nominellt belopp eller till det värde de bedöms inflyta till.

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 -förluster 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.

Inkomstskatter

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt samt förändringar i uppskjuten skatt. Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till

nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas. För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatteeffekter av poster som redovisas direkt mot eget kapital, redovisas mot eget kapital.

Not 2 – Skatt

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.

Avstämning mellan teoretisk skattekostnad och redovisad skatt

	2018-12-31	2017-12-31
<i>Koncernen</i>		
Resultat före skatt	213 292	-213 292
Skatt vid svensk skattesats (22%)	-46 924	46 924
Skatteeffekt av värdeförändringar	1 375 496	-
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-560	-
Skatteeffekt av skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas	-1 328 012	-46 924
Aktuell skatt för året enligt resultaträkningen	-	-
<i>Moderbolaget</i>		
Resultat före skatt	213 292	-213 292
Skatt vid svensk skattesats (22%)	-46 924	46 924
Skatteeffekt av värdeförändringar	773 910	-
Skatteeffekt av skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas	-726 986	-46 924
Aktuell skatt för året enligt resultaträkningen	-	-

Not 3 – Andelar i dotterbolag

Moderbolagets redovisade värden	2018-12-31	2017-12-31
Ingående balans	-	-
Förvärv	172 075 000	-
Verkligt värdeförändring	5 582 292	-
Redovisat värde vid årets utgång	177 657 292	-

Specifikation av aktier och andelar	Ägarandel Kapital (%)	Ägarandel Röster (%)	Innehav antal	Redovisat värde
Zenith Venture Capital AB	100%	100%	1 720 750	177 657 292
Summa				177 657 292

Den 13 april förvärvades 100% av aktierna i Zenith Venture Capital AB. Köpeskillingen, som betalades med nytgivna vinstandelsbevis, uppgick till 172 075 000 kr. Förvärvsanalysen visar köpeskillingen översteg det bokförda värdet på de förvärvade nettotillgångarna med 44 971 300 kr. Övervärdet är hänförligt till det verkliga värdet på det förvärvade dotterbolagets finansiella anläggningstillgångar vid tidpunkten för förvärvet. Aktierna i dotterbolaget har per balansdagen skrivits upp med 5 582 292 kr till 177 657 292 kr vilket motsvarar det verkliga värdet på dotterbolaget baserat på aktuell värdering av de finansiella anläggningstillgångarna i dotterbolaget.

Not 4 – Andra långfristiga värdepappersinnehav

Koncernens redovisade värden	2018-12-31	2017-12-31
Ingående balans	-	-
Förvärv av koncernföretag	174 769 922	
Förvärv	26 663 726	-
Värdet förändring via resultaträkningen	8 316 772	
Avyttring	-500 000	-
Redovisat värde vid årets utgång	209 250 420	-

Specifikation av aktier och andelar Koncernen och moderbolaget	Ägarandel Kapital (%)	Ägarandel Röster (%)	Innehav antal	Redovisat värde
<i>Noterade innehav</i>				
Urb-it & Associates AB	1,30	1,30	1 035 979	1 004 900
Summa noterade innehav				1 004 900
<i>Onoterade innehav</i>				
Zound Industries AB	2,04	2,04	176 000	46 527 360
Recall Ltd.	0,82	0,82	3 269	1 800 000
Eaton Gaming Ltd (Kwiff)	3,87	3,87	6 172	25 570 192
Vionlabs AB	10,61	10,61	12 532	18 033 548
Sidledes AB (Strafe)	20,65	20,65	32 796	19 054 476
Leeroy Group AB	16,42	16,42	320 050	35 071 079
Bet13 Holding Ltd	25,03	25,03	1 589 321	1 596 254
Shopbox	25,00	25,00	50 958	21 520 329
IB Tattoo AB (Inkbay)	16,43	16,43	210	5 526 316
Bright Energy AB	15,09	15,09	688	7 543 920
Zenith Venture Capital II AB	6,22	6,22	10 962	22 472 100
Zenith Incubator AB	70,00	70,00	700	3 529 946
Summa onoterade innehav				208 245 520
Summa aktier och andelar				209 250 420

Not 5 – Finansiella skulder redovisade till verkligt värde via resultaträkningen

Koncernens och moderbolagets redovisade värden	2018-12-31	2017-12-31
Vinstandelslån, nominellt belopp	166 340 000	-
Vinstandelslån, överkurs vid emission	16 975 671	-
Vinstandelslån, Värdet förändring via resultaträkningen	2 064 518	-
Vinstandelslån, totalt redovisat värdet	185 380 189	
Summa	185 380 189	-

Vinstandelslån

Vinstandelslånet är uppdelat i vinstandelsbevis som emitterats till ett nominellt värde om 10 000 kr per bevis. Vinstandelsbevisen har emitterats till en genomsnittlig kurs om 110,21%, dvs 11 021 kr per vinstandelsbevis. Bolaget har totalt emitterat 16 634 vinstandelsbevis om totalt 166 340 000 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.

Not 6 – Finansiella tillgångar och skulder

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

	Total	Tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar/skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde
Tillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	209 250 420	209 250 420	-
Övriga kortfristiga fordringar	2 113 158		2 113 158
Likvida medel	1 629 841	-	1 629 841
Summa	212 93 420	209 250 420	3 742 999
Skulder			
Vinstandelslån	185 380 189	185 380 189	-
Skulder till kreditinstitut	5 012 407		5 012 407
Övriga skulder	24 817 581	-	24 817 581
Summa	215 210 177	185 380 189	29 829 988

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.

Bolaget klassificerar samtliga innehav i nivå 3 med undantag för det enda noterade innehavet, Urb-it & Associates AB, som klassificeras i nivå 1.

Värderingsprocess

De redovisade värdena på värdepappersinnehaven i nivå 3 fastställs av AIF-förvaltaren baserat på externa oberoende värderingsintyg per balansdagen.

Specifikation av Likvida medel, koncernen

	2018-12-31	2017-12-31
Omsättningstillgångar		
Kassa och bank	1 629 841	286 708
	1 629 841	286 708

Specifikation av Likvida medel, moderbolaget

	2018-12-31	2017-12-31
Omsättningstillgångar		
Kassa och bank	1 471 067	286 708
	1 471 067	286 708

Not 7 – Kassaflöde

Avstämning av nettoskuld

Nedan analyseras nettoskulden och förändringar av nettoskulden för de presenterade perioderna

Koncernen	2018-12-31	2017-12-31
Likvida medel	1 629 841	286 708
Låneskulder – förfaller efter ett år	-185 380 189	-
Nettoskuld	-183 750 348	286 708
Likvida medel	1 629 841	286 708
Bruttoskuld rörlig ränta	-185 380 189	-
Nettoskuld	-183 750 348	286 708

Förändringar av nettoskuld

	Likvida medel	Finansiella Låneskulder som förfaller efter 1 år	Summa
Nettoskuld 10 mars 2017	-	-	
Kassaflöde	286 708	-	286 708
Nettoskuld 31 december 2017	286 708	-	286 708
Nettoskuld 1 januari 2018	286 708	-	286 708
Kassaflöde	1 343 133	-11 110 671	-9 767 538
Övriga förändringar	-	-174 269 518	-174 269 518
Nettoskuld 31 december 2018	1 629 841	-185 380 189	-183 750 348

Moderbolaget	2018-12-31	2017-12-31
Likvida medel	1 471 067	286 708
Låneskulder – förfaller efter ett år	-185 380 189	-
Nettoskuld	-183 909 122	286 708
Likvida medel	1 471 067	286 708
Bruttoskuld rörlig ränta	-185 380 189	-
Nettoskuld	-183 909 122	286 708

Förändringar av nettoskuld

	Likvida medel	Finansiella Låneskulder som förfaller efter 1 år	Summa
Nettoskuld 10 mars 2017	-	-	
Kassaflöde	286 708	-	286 708
Övriga förändringar	-	-	-
Nettoskuld 31 december 2017	286 708	-	286 708
Nettoskuld 1 januari 2018	286 708	-	286 708
Kassaflöde	1 184 359	-11 110 671	-9 926 312
Övriga förändringar	-	-174 269 518	-174 269 518
Nettoskuld 31 december 2018	1 471 067	-185 380 189	-183 909 122

Not 8 - Ställda säkerheter

Moderbolaget och koncernen	2018-12-31	2017-12-31
Pantsatta tillgångar	-	50 000
Summa	-	50 000

Not 9 – Närståendetransaktioner

Koncernen har under perioden upptagit ett kortfristigt lån från det närstående bolaget Zenith Venture Capital II AB om 7,5 Mkr. Villkoren är marknadsmässiga. Lånet löper med en ränta på 9%.

Koncernen har under perioden upptagit ett kortfristigt lån från det närstående bolaget Zenith Venture Capital III AB om 2,5 Mkr. Villkoren är marknadsmässiga. Lånet löper med en ränta på 9%.

Zenith Venture Capital II AB är närstående då ledande befattningshavare i Bolaget även är ledande befattningshavare i Zenith Venture Capital II AB.

Bolaget har uppdragit åt Quesada Kapitalförvaltning AB ("Quesada") att placera vinstandelslån utan fast åtagande. Quesadas ersättning för detta uppdrag uppgår till 3,5 % av den placerade volymen, totalt 344 tkr under 2018. Bolagets kostnad för denna ersättning periodiseras över vinstandelslånets löptid, dvs 7 år, och redovisas som en övrig extern kostnad.

Quesada bedöms vara närstående företag då ledande befattningshavare i Quesada genom sitt indirekta ägande i Zenith Venture Capital I AB har ett betydande inflytande över Bolaget.

Not 10 – Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Not 11 – Finansiella riskfaktorer

Bolaget utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker; huvudsakligen marknadsrisk, kreditrisk och likviditetsrisk. Genom avtalet som kommer ingås med bolagets 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 och risken är överförd till ägarna av Bolagets utgivna vinstandelslån.

Likviditetsrisk avser risken att bolaget inte kan infria betalningsförpliktelser vid respektive förfallotidpunkt. Bolaget är per bokslutet exponerad mot denna risk främst genom ingångna investeringsåtagande men även genom de leverantörsskulder som uppstår på grund av rörelsekostnader. Likviditetsrisken övervakas och kontrolleras genom kassaflödesprognoser.

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

Löptidsanalys för finansiella skulder

Bolagets finansiella skulder 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.

Underskrifter

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av bolagets och koncernens ställning och resultat.

Stockholm den 29 mars 2019

Tommy Jacobson
Styrelseordförande

Lars Thorén
VD och styrelseledamot

Erik Holmberg
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den mars 2019
PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Zenith Venture Capital I AB (publ) för år 2018 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidan 3.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidan 3. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets och koncernens revisionsutskott 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 moderbolaget och koncernen 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

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 koncernens 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 kvantitativa väsentlighetstal för revisionen av den finansiella rapporteringen som helhet. Med hjälp av dessa kombinerat med kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning samt våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning. De kvantitativa väsentlighetstalen används också för att bedöma effekten av eventuella felaktigheter, enskilt och sammantaget, 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 och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen 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 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen uppgår per 2018-12-31 till 209,2 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 väsentligt område. För ytterligare information hänvisas till not 4 i årsredovisningen.

Vår revision har utfört följande huvudsakliga granskningsmoment avseende detta område:

- Bildat oss en uppfattning om bolagets process för att fastställa verkliga värden på innehaven
- Inhämtat värderingsinstitutets värderingar samt granskat använda principer, antaganden och metodval
- Stickprovvis validerat indata mot relevanta datakällor
- Analyserat rimligheten i utfallet av bolagets värderingar.
- Granskat att lämnade upplysningar i årsredovisningen överensstämmer med IFRS 13.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

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

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Zenith Venture Capital I AB (publ) för år 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman behandlar förlusten 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 och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. 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
- 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 bolagsstyrningsrapporten

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

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevU 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. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm, utsågs till Zenith Venture Capital I AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 28 juni 2018 och har varit bolagets revisor sedan 2017.

Stockholm den 29 mars 2019

PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor