

# **Delårsrapport januari-september 2018**

## **Zenith Growth I AB (publ)**

Org.Nr. 559105-6337

## Perioden januari till september 2018 i sammandrag

- Rörelseresultat -435 tkr
- NAV-värdet uppgick vid periodens slut till 136,12 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.

## Bolagets verksamhet under perioden januari till september 2018

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

Den 7 juni noterades bolagets utgivna vinstandelsbevis på NDX Debt Securities. Från och med noteringsdagen trädde bolagets avtal med FCG Fonder 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 23 augusti tog styrelsen beslut om att emittera efterföljande vinstandelsbevis och samma dag godkände Finansinspektionen Bolagets prospekt för erbjudandet om teckning av vinstandelsbevis. Den 21 september beslöt att förlänga teckningstiden till den 4 oktober, dvs efter räkenskapsperiodens utgång.

## Resultat och ställning perioden januari till september 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 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 tillkom 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, värdet på innehavet i lokal valuta, EUR, per balansdagen uppgår till 2 342 TEUR vilket innebär en värdeuppgång med 292 TEUR sedan anskaffningstillfället.

*Räntekostnader och liknande resultatposter*

Räntekostnaderna i resultaträkningen avser ett kortfristigt lån från det närliggande bolaget 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 tkr.

## Finansiering

Bolaget har under 2018 utfärdat vinstandelsbevis uppgående till 2 780 tkr nominellt och Bolaget har per balansdagen utestående vinstandelsbevis uppgående till 8 780 tkr 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 i oktober 2017 ett kortfristigt lån om 20 mkr från det närliggande företaget Varenne AB för vid investeringen i Giosg.com OY. Den 12 februari 2018 återbetalades 8 mkr av lånebeloppet.

## Net Asset Value (NAV)

AIF-förvaltaren beräkning av NAV på vinstandelsbevisen uppgick per Balansdagen till 136,12% av nominellt belopp, detta NAV bedöms dock inte vara rättvisande på grund av den pågående nyemissionen. AIF-förvaltaren har även publicerat ett NAV per den 5 oktober, efter emissionens stängning, vilket uppgick till 118,78% och som bedöms vara rättvisande då det grundar sig på det nya antalet emitterade vinstandelslån.

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-förvaltaren beräknade NAV till 101,93%. AIF-förvaltaren har även per den 16 augusti beräknat NAV, för fastställande av teckningskurs i den per balansdagen pågående emissionen av vinstandelsbevis, vilket uppgick till 112,77%.

## Resultaträkning

	Not	2018-01-01 2018-09-30	2017-03-10 2017-09-30
	1		
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader		-435 354	-171 292
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-435 354</b>	<b>-171 292</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Värdeförändring från finansiella anläggningstillgångar		3 965 584	-
Värdeförändring från långfristiga skulder	3	-2 622 549	-
Räntekostnader och liknande resultatposter		-907 680	-
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-</b>	<b>-171 292</b>
<b>Inkomstskatt</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Periodens resultat</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

## Rapport över totalresultat

	2018-01-01 2018-09-30	2017-03-10 2017-09-30
Periodens resultat	-	-171 292
Övrigt totalresultat för året	-	-
<b>Totalresultat för perioden</b>	-	<b>-171 292</b>

## Balansräkning

	Not	2018-09-30	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>	<b>1</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	2	24 157 468	20 191 885
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>24 157 468</b>	<b>20 191 885</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>24 157 468</b>	<b>20 191 885</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga kortfristiga fordringar		-	3 300 000
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader		450 271	231 000
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>450 271</b>	<b>3 531 000</b>
<b>Likvida medel</b>		<b>1 149 613</b>	<b>3 674 708</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 599 884</b>	<b>6 974 708</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>25 757 352</b>	<b>27 397 593</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<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>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>500 000</b>	<b>500 000</b>
<i>Långfristiga skulder</i>			
Övriga långfristiga skulder	3	11 951 344	6 270 795
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>11 951 344</b>	<b>6 270 795</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Övriga skulder		12 107 799	20 105 269
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 198 209	521 529
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>13 306 008</b>	<b>20 626 798</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>25 757 352</b>	<b>27 397 593</b>

## Rapport över förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	Balanserat resultat	S:a eget kapital
<b>Bolagets bildande 2017-03-10</b>	<b>500 000</b>	-	<b>500 000</b>
Periodens resultat och övrigt totalresultat	-	-	-
<b>Utgående eget kapital 2017-12-31</b>	<b>500 000</b>	-	<b>500 000</b>
Periodens resultat och övrigt totalresultat	-	-	-
<b>Utgående eget kapital 2018-09-30</b>	<b>500 000</b>	-	<b>500 000</b>

## Kassaflödesanalys

	<b>2018-01-01 2018-09-30</b>	<b>2017-03-10 2017-09-30</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	-435 354	-171 292
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-435 354</b>	<b>-171 292</b>
Ökning/minskning av rörelsefordringar	3 080 729	-
Ökning/minskning av rörelseskulder	-228 470	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>2 416 905</b>	<b>-171 292</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		
Likvid startkapital	-	500 000
Upptagna lån	3 058 000	-
Amortering av skuld	-8 000 000	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-4 942 000</b>	<b>500 000</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-2 525 095</b>	<b>328 708</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>3 674 708</b>	<b>-</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>1 149 613</b>	<b>328 708</b>

## 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.

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

### Not 2 – Andra långfristiga värdepappersinnehav

Redovisade värden	2018-09-30	2017-12-31
Ingående balans	20 191 885	-
Investeringar	-	20 039 269
Värdeförändring via resultaträkningen	3 002 951	-
Valutakurseffekt	962 632	152 616
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>24 157 468</b>	<b>20 191 885</b>

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	24 157 468
<b>Summa onoterade innehav</b>				<b>24 157 468</b>
<b>Summa aktier och andelar</b>				<b>24 157 468</b>

### Not 3 - Övriga långfristiga skulder

	2018-09-30	2017-12-31
Vinstandelslån, nominellt belopp	8 780 000	6 000 000
Vinstandelslån, överkurs	878 000	600 000
Värdeförändring via resultaträkningen	2 293 344	-329 205
<b>Summa</b>	<b>11 951 344</b>	<b>6 270 795</b>

#### 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 september 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
<b>Tillgångar</b>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	24 157 468	24 157 468	-
Likvida medel	1 149 613	-	1 149 613
Summa	25 307 081	24 157 468	1 149 613
<b>Skulder</b>			
Vinstandelslån	11 951 344	-	11 951 344
Summa	11 951 344	-	11 951 344

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 löpte med 9% ränta och villkoren bedöms också i övrigt ha varit marknadsmässiga. I februari 2018 återbetalades 8 Mkr av lånebeloppet och de återstående 12 Mkr återbetalades efter räkenskapsperiodens utgång den 26 oktober 2018.

Bolaget har uppdragit åt Varenes 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 4 oktober stängde nyemissionen av Efterföljande Vinstandelsbevis. Totalt emitterades 2 910 vinstandelsbevis med en total likvid om 32 816 070. Per den 5 oktober har ett nytt NAV publicerats vilket uppgick till 118,78%.


Styrelsen utsåg den 28 oktober Lars Thorén till VD.

Bolaget har den 26 november hållit en extra Bolagsstämma där en ny styrelse valdes.

**Underskrifter**

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.

Stockholm den 30 november 2018



Tommy Jacobson  
Ordförande



Lars Thorén  
Styrelseledamot och VD



Erik Holmberg  
Styrelseledamot





## Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen

Zenith Growth I AB (publ), org nr 559105-6337

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Zenith Growth I AB (publ) per 30 september 2018 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 30 november 2018

PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson  
Auktoriserad revisor