

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 2020

Innehåll	Sida
Förvaltningsberättelse	2
Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat	5
Koncernens balansräkning	6
Koncernens förändringar i eget kapital	7
Koncernens kassaflödesanalys	7
Moderbolagets resultaträkning och rapport över totalresultat	8
Moderbolagets balansräkning	9
Moderbolagets förändringar i eget kapital	10
Moderbolagets kassaflödesanalys	10
Noter	11

Alla belopp i denna årsredovisning anges i svenska kronor om inget annat anges. Föregående års siffror inom parantes.

Förvaltningsberättelse

Allmänt om verksamheten

Zenith Venture Capital I AB (publ) ("Bolaget" eller "Fonden") etablerades under 2017. Den huvudsakliga verksamheten består av portföljförvaltning och bolagsutveckling. Bolaget har direkt eller indirekt, genom förvärvet av dotterbolaget Zenith Venture Capital AB som genomfördes under 2018 investerat i, huvudsakligen onoterade, entreprenörsledda uppstartsbolag. Bolaget finansierar investeringarna 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 Danske Bank som förvaringsinstitut. FCG delegerar i sin tur förvaltningen av Bolagets tillgångar till Zenith Group AB som är del av den närliggande koncernen Zenith Group Holding AB.

Aktiekapitalet i Bolaget ägs av Zenith Fund Holding AB org.nr. 559103-6644. Bolaget har inga anställda. Företaget har sitt säte i Stockholm.

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

Bolagets och koncernens verksamhet under året

Bolaget förvärvade den 30 juni samtliga tillgångar och skulder av systerbolaget Zenith Growth I AB (publ) ("Zenith Growth"). Genom förvärvet blev Bolaget ägare till innehav i ytterligare tre portföljbolag; Giosg.com Oy, Strawbees AB samt Minna Technologies AB. Då förvärvet gjordes från ett närliggande bolag föregicks transaktionen av andelsägarnas godkännande genom skriftligt förfarande. Förvärvet betalades med nytvunna vinstandelsbevis. I samband med denna transaktion genomförde bolaget en split 1:10 000 av utestående vinstandelsbevis varefter det nominella värdet för ett vinstandelsbevis uppgår till 1 kr.

Vidare har bolaget under 2020 genomfört tilläggsinvesteringar i portföljbolagen Ridesum AB, Bright Energy AB, Gofriendly AB samt Vionlabs AB. Bolaget har även gjort delavyttringar i Vionlabs AB och Shopbox Aps samt avyttrat innehavet i Urb-it & Associates AB. Bolaget har tillsammans med övriga storägare gjort mindre delavyttringar till personer i ledande befattningar hos portföljbolagen i syfte att möjliggöra tillräckliga incitament för en framgångsrik rekrytering.

I december inleddes processen med att fusionera dotterbolaget Zenith Venture Capital AB med moderbolaget då fusionsplanen registrerades av Bolagsverket.

Resultat och ställning

Rörelsekostnader

Koncernens kostnader under perioden uppgår till -10 188 tkr (-7 308) varav -6 339 tkr (-4 761) avser förvaltningsarvode till AIF-förvaltaren. Övriga kostnader är sådana som enligt villkoren för vinstandelslånet/vinstandelsbevisen definieras som emittentkostnader vilka bland annat utgörs av avgift till förvaringsinstitutet -334 tkr (-85), kostnader rörande uppbyggnaden av fonden samt försäljning av vinstandelsbevisen som periodiseras över vinstandelsbevisens löptid -1 182 tkr (-687).

Värdeförändringar från finansiella anläggningstillgångar

AIF-förvaltarens värderingar av Fondens innehav är de som redovisas. Värdeförändringar av innehaven under året uppgår totalt till 25,8 mkr (-15,3). Större positiva omvärderingar har gjorts av innehaven i Giosg.com Oy, 17,8 mkr, och Minna Technologies AB, 16,1 mkr. En större nedvärdering har gjorts av innehavet Strawbees AB med -12,8 mkr.

Räntekostnader och liknande resultatposter

Räntekostnaderna i under perioden uppgår till -9 mkr (-3,3). Räntekostnaderna avser nästan i sin helhet lånen från närstående bolag, se not 11.

Värdeförändring från långfristiga skulder

Vinstandellånet/vinstandelsbevisen värderas till aktuell NAV-kurs enligt AIF-förvaltaren FCG, NAV-kursen motsvarar värdet av Bolagets nettotillgångar minus aktiekapitalet. Årets värdeförändring av vinstandelsbevisen uppgår till 6,8 mkr vilket redovisas som en finansiell kostnad.

Finansiering

Bolaget har i juni och i december genomfört ytterligare utgivning av vinstandelsbevis uppgående till nominellt 78,6 mkr. Det genomsnittliga emissionspriset uppgick till 95,5% av nominellt belopp. Av emissionen i juni avsåg 70,7 mkr betalning vid inkråmsförvärvet från Zenith Growth I AB. Bolaget har per balansdagen utestående vinstandelsbevis uppgående till nominellt 252,7 mkr (174,1) med ett verkligt värde, NAV, uppgående till 249,9 mkr (168,0).

Net Asset Value (NAV)

AIF-förvaltarens beräkning av nettotillgångsvärdet (NAV) på vinstandelsbevisen uppgick per Balansdagen till 98,9% (96,5%) 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 vinstandelslånet/vinstandelsbevisen.

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 NGM. Detta är Bolagets tredje 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 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 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 satta 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 Zenith Group Holding AB. Aktierna i Zenith Group Holding ägdes per den 31 december 2020 av Tommy Jacobson, Jesper Rahmqvist, Ulf Eklöf, Andreas Bladh, Schönborgs Holding AB, Bo Eklöf och Lars Thorén. De fyra förstnämnda ägarna 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 vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (kronor):

årets resultat

0

Någon vinst eller förlust finns ej att disponera.

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

Koncernens resultaträkning

	Not	2020-01-01 2020-12-31	2019-01-01 2019-12-31
Rörelsens intäkter			
Övriga rörelseintäkter		-	13 343
Summa rörelsens intäkter		-	13 343
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	2, 3	-10 188 049	-7 308 466
Summa rörelsens kostnader		-10 188 049	-7 295 123
Rörelseresultat		-10 188 049	-7 295 123
Resultat från finansiella poster			
Värdetförändring från finansiella anläggningstillgångar	6	25 787 479	-15 324 429
Värdetförändring från långfristiga skulder	7	-6 734 877	25 858 973
Ränteintäkter och liknande resultatposter		118 687	59 472
Räntekostnader och liknande resultatposter		-8 983 241	-3 298 892
Summa resultat från finansiella poster		10 188 049	7 295 123
Resultat efter finansiella poster		-	-
Inkomstskatt	4	-	-
Årets resultat tillika årets totalresultat		-	-

Koncernens balansräkning

	Not	2020-12-31	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	6, 8, 9	374 876 540	220 582 369
Summa anläggningstillgångar		374 876 540	220 582 369
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar	8, 9	2 373 438	1 911 991
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader		5 719 191	3 785 960
Likvida medel	8, 9	704 471	17 442 211
Summa omsättningstillgångar		8 797 100	23 140 162
SUMMA TILLGÅNGAR		383 673 640	243 722 532
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital		500 000	500 000
Balanserad vinst		-	-
Årets resultat		-	-
Summa eget kapital		500 000	500 000
Långfristiga skulder			
Vinstandelslån	7, 9	249 872 997	168 038 023
Summa långfristiga skulder		249 872 997	168 038 023
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	8, 9	9 382 209	5 023 125
Kortfristiga låneskulder till koncernföretag	8, 9	122 982 396	56 000 000
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		508 121	2 712 009
Övriga kortfristiga skulder	8, 9	427 917	11 449 375
Summa kortfristiga skulder		133 300 644	75 184 508
Totala skulder		383 173 640	243 722 532
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		383 673 640	243 722 532

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	Balanserat resultat	S:a eget kapital
Ingående eget kapital 2019-01-01	500 000	-	500 000
Periodens resultat och övrigt totalresultat	-	-	-
Utgående eget kapital 2019-12-31	500 000	-	500 000
Periodens resultat och övrigt totalresultat	-	-	-
Utgående eget kapital 2020-12-31	500 000	-	500 000

Koncernens kassaflödesanalys

	Not	2020-01-01 2020-12-31	2019-01-01 2019-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-10 188 049	-7 295 123
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		1 220 550	-
Erhållen ränta		114 863	59 472
Erlagd ränta		-153 050	-1 334 394
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-9 005 687	-8 570 045
Ökning/minskning av rörelsefordringar		514 955	-67 178
Ökning/minskning av rörelseskulder		-11 084 809	8 283 235
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-19 575 541	-353 988
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-10 926 960	-26 656 379
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar		1 231 350	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-9 695 609	-26 656 379
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	9		
Återbetalda lån		-5 000 000	-21 704 789
Upptagna lån		17 533 408	64 527 524
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		12 533 408	42 822 735
Periodens kassaflöde	9	-16 737 742	15 812 369
Likvida medel vid periodens början		17 442 211	1 629 841
Likvida medel vid periodens slut		704 471	17 442 211

Moderbolagets resultaträkning

	Not	2020-01-01 2020-12-31	2019-01-01 2019-12-31
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	2, 3	-10 219 205	-6 746 269
Rörelseresultat		-10 219 205	-6 746 269
Resultat från finansiella poster			
Värdetförändring från andelar i koncernbolag	5	-597 597	-19 112 256
Värdetförändring från finansiella anläggningstillgångar	6	21 122 766	-
Värdetförändring från långfristiga skulder	7	-6 734 877	25 858 973
Ränteintäkter och liknande poster		59 699	-
Räntekostnader och liknande poster		-3 630 787	-448
Resultat från finansiella poster		10 219 205	6 746 269
Resultat efter finansiella poster		-	-
Inkomstskatt	4	-	-
Årets resultat tillika årets totalresultat		-	-

Moderbolagets balansräkning

	Not	2020-12-31	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	5	157 947 439	158 545 036
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		140 388 893	-
Summa finansiella anläggningstillgångar		298 336 332	158 545 036
Summa anläggningstillgångar		298 336 332	158 545 036
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar på koncernföretag		11 667 770	5 773 897
Övriga kortfristiga fordringar		567 922	-
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader		5 435 766	3 561 523
Summa kortfristiga fordringar		17 671 458	9 335 420
Likvida medel	8, 9	318 860	922 727
Summa omsättningstillgångar		17 990 317	10 258 147
SUMMA TILLGÅNGAR		316 326 649	168 803 183
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		500 000	500 000
Summa bundet eget kapital		500 000	500 000
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad förlust		-	-
Periodens resultat		-	-
Summa fritt eget kapital		-	-
Summa eget kapital		500 000	500 000
Långfristiga skulder			
Vinstandelslån	7, 9	249 872 997	168 038 023
Summa långfristiga skulder		249 872 997	168 038 023
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	9	9 382 209	-
Kortfristiga låneskulder till koncernföretag	9	55 782 053	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		376 121	265 160
Övriga kortfristiga skulder	9	413 269	-
Summa kortfristiga skulder		65 953 652	265 160
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		316 326 649	168 803 183

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	Balanserat resultat	S:a eget kapital
Ingående eget kapital 2019-01-01	500 000	-	500 000
Periodens resultat och övrigt totalresultat	-	-	-
Utgående eget kapital 2019-12-31	500 000	-	500 000
Periodens resultat och övrigt totalresultat	-	-	-
Utgående eget kapital 2020-12-31	500 000	-	500 000

Moderbolagets kassaflödesanalys

	Not	2020-01-01 2020-12-31	2019-01-01 2019-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-10 219 205	-6 746 269
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		1 220 550	-
Erhållen ränta		55 875	-
Erlagd ränta		-38 873	-448
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-8 981 652	-6 746 717
Ökning/minskning av rörelsefordringar		-5 705 785	-2 578 873
Ökning/minskning av rörelseskulder		326 748	260 443
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-14 360 689	-9 065 147
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		13 756 823	8 516 807
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		13 756 823	8 516 807
Periodens kassaflöde		-603 867	-548 340
Likvida medel vid periodens början		922 727	1 471 067
Likvida medel vid periodens slut		318 860	922 727

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

Nya eller reviderade IFRS som trätt i kraft 2020 har inte haft någon effekt på bolagets resultat eller ställning.

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 Zenith Venture Capital I AB 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 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, och
- finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen

Klassificeringen av investeringar i skuldinstrument beror på bolagets affärsmodell och de avtalsenliga villkoren.

Investeringar i skuldinstrument

Efterföljande värdering av investeringar i skuldinstrument beror på bolagets affärsmodell och vilket slag av kassaflöden tillgången ger upphov till. Bolaget klassificerar sina investeringar i skuldinstrument i två värderingskategorier:

- Upplupet anskaffningsvärde (posterna Likvida medel och Övriga kortfristiga fordringar. Utöver de instrument som finns i koncernen tillkommer även Fordringar på koncernföretag i moderbolaget): 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 (posten Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Utöver de instrument som finns i koncernen tillkommer även andelar i koncernföretag i moderbolaget.): 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, kortfristiga låneskulder till koncernföretag (som ej konsolideras) och övriga kortfristiga skulder. Posten vinstandelslån redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Övriga finansiella skulder i form av skulder till kreditinstitut, kortfristiga låneskulder till koncernföretag (som ej konsolideras) och övriga kortfristiga skulder värderas efter första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella instrumentens verkliga värde

Aktierna i portföljbolagen som ingår i balansposten 'Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen' 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 två av innehaven (Giosg.com Oy och Zound Industries International AB) enligt multipelvärdering, övriga innehav värderas till pris erhållet från senast ordnade transaktion.

Bolagets andelar i koncernföretag avser innehavet i det helägda dotterbolaget Zenith Venture Capital AB som substansvärderas baserat på bolagets underliggande finansiella tillgångar.

Nedskrivningar av finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde

Posterna Likvida medel, Övriga kortfristiga fordringar samt tillkommande Fordringar på koncernföretag (som ej konsolideras) i moderbolaget som 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 skulder till kreditinstitut, kortfristiga låneskulder till koncernföretag (som ej konsolideras) och övriga kortfristiga skulder som förfaller inom ett år och klassificeras därmed som kortfristiga skulder.

Långfristiga skulder/Vinstandelslån

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

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 sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatteeffekter av poster som redovisas direkt mot eget kapital, redovisas mot eget kapital.

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 omfattning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida skattemässiga överskott. 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 2 – Övriga externa kostnader

	2020	2019
<i>Koncernen</i>		
Förvaltningsarvode till AIF-förvaltaren	-6 339 440	-4 761 100
Periodiserade kostnad för uppbyggnad av fonden	-673 054	-562 509
Periodiserade kostnad för försäljning av vinstandelsbevisen	-509 082	-124 980
Revisionskostnader	-338 305	-654 695
Övriga kostnader	-2 328 166	-1 205 182
Summa	-10 188 049	-7 308 466
<i>Moderbolaget</i>		
Förvaltningsarvode till AIF-förvaltaren	-6 339 440	-4 761 100
Periodiserade kostnad för uppbyggnad av fonden	-673 054	-562 509
Periodiserade kostnad för försäljning av vinstandelsbevisen	-509 082	-124 980
Revisionskostnader	-412 500	-622 695
Övriga kostnader	-2 285 129	-674 985
Summa	-10 219 205	-6 746 269

Not 3 – Ersättning till revisor

	2020	2019
<i>Koncernen</i>		
Revisionsuppdrag	-338 305	-654 695
Summa	-338 305	-654 695
<i>Moderbolaget</i>		
Revisionsuppdrag	-412 500	-622 695
Summa	-412 500	-622 695

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt förvaltning och övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föränleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana arbetsuppgifter. Samtliga ersättningar 2020 har utgått till PricewaterhouseCoopers AB. Kostnaden 2020 omfattar även revisionsuppdraget avseende räkenskapsåret 2019.

Not 4 – 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

	2020-12-31	2019-12-31
<i>Koncernen</i>		
Resultat före skatt	-	-
Skatt vid svensk skattesats (21,4%)	-	-
Skatteeffekt av värdeförändringar	2 431 246	2 254 392
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-168 965	-
Skatteeffekt av skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas	-2 262 280	-2 254 392
Aktuell skatt för året enligt resultaträkningen	-	-
<i>Moderbolaget</i>		
Resultat före skatt	-	-
Skatt vid svensk skattesats (21,4%)	-	-
Skatteeffekt av värdeförändringar	2 514 330	1 443 797
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-167 896	-
Skatteeffekt av skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas	-2 346 433	-1 443 797
Aktuell skatt för året enligt resultaträkningen	-	-

Not 5 – Andelar i dotterbolag

Moderbolagets redovisade värden	2020-12-31	2019-12-31
Ingående balans	158 545 036	177 657 292
Förvärv	-	-
Verkligt värdeförändring	597 597	-19 112 256
Redovisat värde vid årets utgång	157 947 439	158 545 036

Specifikation av aktier och andelar	Ägarandel Kapital (%)	Ägarandel Röster (%)	Innehav antal	Redovisat värde
Zenith Venture Capital AB	100%	100%	1 720 750	157 947 439
Summa				157 947 439

Den 13 april 2018 förvärvades 100% av aktierna i Zenith Venture Capital AB. Köpeskillingen, som betalades med nyutgivna vinstandelsbevis, uppgick till 172 075 000 kr. Förvärvsanalysen visar att 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 värderats ned med 14 127 561 kr till 157 947 439 kr vilket motsvarar det verkliga värdet på dotterbolaget baserat på aktuell värdering av de finansiella anläggningstillgångarna i dotterbolaget.

Not 6 – Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Moderbolagets redovisade värden	2020-12-31	2019-12-31
Ingående balans	-	-
Förvärv ¹	119 266 127	-
Värdet förändring via resultaträkningen	21 122 766	-
Avyttring	-	-
Redovisat värde vid årets utgång	140 388 893	-
Koncernens redovisade värden	2020-12-31	2019-12-31
Ingående balans	220 582 369	209 250 420
Förvärv av koncernföretag		
Förvärv	130 193 086	26 656 378
Värdet förändring via resultaträkningen	25 787 479	-15 324 429
Avyttring	-1 686 394	-
Redovisat värde vid årets utgång	374 876 540	220 582 369

¹Årets förvärv är hänförliga till den inkrämsaffär som genomfördes under Q2 2020 (98 138 tkr) samt en konvertering av en konvertibel i Minna Technologies AB (21 128 tkr).

Specifikation av aktier och andelar	Org.nr	Säte	Eget kapital (tkr om inte annat anges)	Resultat (tkr om inte annat anges)	Ägarandel Kapital (%)	Ägarandel Röster (%)	Innehav antal	Redovisat värde (tkr om inte annat anges)
<i>Onoterade innehav</i>								
Bet13 Holding Ltd	C77556	Malta	uppgift saknas	uppgift saknas	25,03	25,03	1 589 321	1 575
Bright Energy AB	556864-8231	Stockholm	11 606	- 3558	19,85	19,85	1 213	13 301
Eaton Gate Gaming Ltd	09526212	Storbritannien	uppgift saknas	uppgift saknas	3,87	3,87	6 172	25 078
Gofriendly AB	559050-9252	Stockholm	2 968	-4 617	16,12	16,12	37 358	6 874
IB Tattoo AB	559064-7318	Stockholm	220	-250	23,08	23,08	295	2 588
Leeroy Group AB	556746-8060	Sundsvall	111 914	-47 829	14,09	14,06	443 586	48 608
Recall@K Holdings Ltd		Storbritannien	uppgift saknas	uppgift saknas	0,91	0,91	3 269	-
Ridesum AB	559146-4192	Ekerö	2 856	-6 243	23,07	23,07	28 692	8 006
Shopbox	33964544	Danmark	uppgift saknas	uppgift saknas	17,67	17,67	51 198	10 431
Sidledes AB	556965-5128	Stockholm	14 926	-19 873	22,43	22,43	48 376	28 106
Vionlabs AB	556804-5420	Stockholm	15 656	-19 993	8,30	8,30	14 515	20 889
Zenith Venture Capital II AB	559080-1196	Stockholm	247 996	-6 745	6,00	6,00	10 962	26 364
Zenith Incubator AB	559018-2860	Stockholm	2 787	-86	70,00	70,00	700	1 712
Zound Industries AB	556757-4610	Stockholm	405 900	-34 300	2,04	2,04	176 000	40 957
Giosg.com Oy	FI2388009-8	Finland	1 059 EUR	-1 124 EUR	16,47	16,47	14 110 795	50 000
Minna Technologies AB	556967-5449	Göteborg	33 800	-29 193	14,02	14,02	3 727 338	78 162
Strawbees AB	556983-8914	Göteborg	10 249	-18 975	25,91	25,91	414 458	12 227
Summa onoterade innehav								374 877
Summa aktier och andelar								374 877

Not 7 – Finansiella skulder redovisade till verkligt värde via resultaträkningen

Koncernens och moderbolagets redovisade värden	2020-12-31	2019-12-31
Vinstandelslån, nominellt belopp	252 706 180	174 130 000
Vinstandelslån, överkurs vid emission	14 204 601	17 702 478
Vinstandelslån, ack. värdeförändring via resultaträkningen	-17 037 784	-23 794 455
Vinstandelslån, totalt redovisat värdet	249 872 997	168 038 023
Summa	249 872 997	168 038 023

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 105,62%, dvs 10 562 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 8 – Finansiella tillgångar och skulder

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

	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	374 876 540	374 876 540	-
Övriga kortfristiga fordringar	2 373 438	-	2 373 438
Likvida medel	704 471	-	704 471
Summa	377 954 449	374 876 540	3 077 909
Skulder			
Vinstandelslån	249 872 997	249 872 997	-
Skulder till kreditinstitut	9 382 209	-	9 382 209
Låneskulder	122 982 396	-	122 982 396
Övriga skulder	427 917	-	427 917
Summa	382 665 520	249 872 997	132 792 523

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 företagspecifik 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.

Förändringar för instrument i nivå 3 under 2019	Onoterade aktier	Summa
Ingående balans 1 januari 2019	209 250 420	209 250 420
Förvärv	26 656 378	26 656 378
Avyttring	-	-
Orealiserad värdeförändring redovisad i resultaträkningen	-15 324 429	-15 324 429
Utgående redovisat värde	220 582 369	220 582 369

Förändringar för instrument i nivå 3 under 2020	Onoterade aktier	Summa
Ingående balans 1 januari 2020	220 582 369	220 582 369
Förvärv	130 193 086	130 193 086
Avyttring	-1 686 394	-1 686 394
Orealiserad värdeförändring redovisad i resultaträkningen	25 787 479	25 787 479
Utgående redovisat värde	374 876 540	374 876 540

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

	2020-12-31	2019-12-31
Omsättningstillgångar		
Kassa och bank	704 471	17 442 211
	704 471	17 442 211

Specifikation av Likvida medel, moderbolaget

	2020-12-31	2019-12-31
Omsättningstillgångar		
Kassa och bank	318 860	922 727
	318 860	922 727

Not 9 – Nettoskuld

Avstämning av nettoskuld

Nedan analyseras nettoskulden och förändringar av nettoskulden för de presenterade perioderna

Koncernen	2020-12-31	2019-12-31
Likvida medel	704 471	17 442 211
Låneskulder – förfaller inom ett år	-132 364 606	-63 361 827
Låneskulder – förfaller efter ett år	-249 872 997	-168 038 023
Övriga skulder – förfaller inom ett år	-430 087	-11 422 988
Nettoskuld	-381 963 219	-225 380 627

Likvida medel	704 471	17 442 211
Bruttoskuld rörlig ränta	-249 872 997	-168 038 023
Bruttoskuld fast ränta	-132 364 606	-63 361 827
Övriga skulder – förfaller inom ett år	-430 087	-11 422 988
Nettoskuld	-381 963 219	-225 380 627

Förändringar av nettoskuld	Likvida medel	Finansiella Låneskulder som förfaller inom 1 år	Finansiella Låneskulder som förfaller efter 1 år	Övriga skulder som förfaller inom 1 år	Summa
Nettoskuld 1 januari 2019	1 629 841	-	-185 380 189	-3 055 529	-186 805 877
Kassaflöde	15 812 370	-34 305 928	-8 516 807	-	-27 010 365
Övriga förändringar	-	-29 055 899	25 858 973	-8 367 459	-11 564 385
Nettoskuld 31 december 2019	17 442 211	-63 361 827	-168 038 023	-11 422 988	-225 380 627
Nettoskuld 1 januari 2020	17 442 211	-63 361 827	-168 038 023	-11 422 988	-225 380 627
Kassaflöde	-16 737 740	-8 158 794	-4 374 614	-	-29 271 148
Övriga förändringar	-	-60 843 984	-77 460 360	10 992 901	-127 311 444
Nettoskuld 31 december 2020	704 471	-132 364 605	-249 872 997	-430 087	-381 963 219

Moderbolaget	2020-12-31	2019-12-31
Likvida medel	318 860	922 727
Låneskulder – förfaller inom ett år	-65 164 262	-
Låneskulder – förfaller efter ett år	-249 872 997	-168 038 023
Övriga skulder – förfaller inom ett år	-374 109	-
Nettoskuld	-315 092 508	-167 115 296
Likvida medel	318 860	922 727
Bruttoskuld rörlig ränta	-249 872 997	-168 038 023
Bruttoskuld fast ränta	-65 164 262	-
Övriga skulder – förfaller inom ett år	-374 109	-
Nettoskuld	-315 092 508	-167 115 296

Förändringar av nettoskuld	Likvida medel	Finansiella	Finansiella	Övriga	Summa
		Låneskulder som förfaller inom 1 år	Låneskulder som förfaller efter 1 år	skulder som förfaller inom 1 år	
Nettoskuld 1 januari 2019	1 471 067	-	-185 380 189	-	-183 909 122
Kassaflöde	-548 340	-	-8 516 807	-	-9 065 147
Övriga förändringar	-	-	25 858 973	-	25 858 973
Nettoskuld 31 december 2019	922 727	-	-168 038 023	-	-167 115 296
Nettoskuld 1 januari 2020	922 727	-	-168 038 023	-	-167 115 296
Kassaflöde	-603 867	-9 382 209	-4 374 614	-	-14 360 690
Övriga förändringar	-	-55 782 053	-77 460 360	-374 109	-133 616 522
Nettoskuld 31 december 2020	318 860	-65 164 262	-249 872 997	-374 109	-315 092 508

Not 10 - Ställda säkerheter

Moderbolaget och koncernen	2020-12-31	2019-12-31
Pantsatta tillgångar	-	-
Summa	-	-

Not 11 – Närståendetransaktioner

Transaktioner med moderbolag

Moderbolaget har under året lämnat ett kortfristigt lån till dotterbolaget Zenith Venture Capital AB om 5,9 Mkr. Totalt lånebelopp uppgår per 201231 till 11,7 Mkr och lånet löper fr.o.m 1 jan 2020 med en marknadsmässig ränta om 9%.

Transaktioner med koncernbolag

Koncernen har under året övertagit kortfristiga lån från Zenith Growth I AB (publ) i samband med inkrämsaffären som ingicks med bolaget. Långivarna är Zenith Group AB (0,6 Mkr), Zenith Venture Capital IV (9,5 Mkr) samt Zenith Fund Holding AB (37,2 Mkr). Villkoren är marknadsmässiga och lånen löper med en ränta på 9%. Räntekostnad 2020 samt upplupen ränta per balansdagen uppgår till 5 Mkr.

Transaktioner med andra närstående

Koncernen har under året övertagit ett kortfristigt lån från Zenith Growth I AB (publ) i samband med inkrämsaffären som ingicks med bolaget. Långivaren är Zenith Venture Capital II AB och lånebeloppet uppgår till 3 Mkr. Villkoren är marknadsmässiga och lånet löper med en ränta på 9%. Räntekostnad 2020 samt upplupen ränta per balansdagen uppgår till 0,5 Mkr. Zenith Venture Capital II AB är närstående företag då ledande befattningshavare i Zenith Venture Capital II AB genom sitt indirekta ägande i Zenith Venture Capital I AB har ett bestämmande inflytande över Bolaget.

Bolaget har uppdragit åt Quesada Kapitalförvaltning AB ("Quesada") att placera vinstandelslån utan fast åtagande. Quesadas ersättning för detta uppdrag uppgår till 5 % av den placerade volymen, totalt 439 Tkr under 2020. 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 (publ) har ett bestämmande inflytande över Bolaget.

Uppgifter om närstående

Aktiekapitalet i Bolaget ägs av Zenith Fund Holding AB som i sin tur ägs av Zenith Group Holding AB. Aktierna i Zenith Group Holding AB ägdes den 31 december 2020 av Tommy Jacobson, Jesper Rahmqvist, Andreas Bladh, Ulf Eklöf, Bo Eklöf samt Lars Thorén. De fyra förstnämnda aktieägarna innehade mer än 10 procent av kapital och röster.

Inga närståendetransaktioner eller mellanhavanden finns att redovisa utöver uppgifterna i denna not.

Not 12 – Händelser efter balansdagen

Bolaget har i januari och februari 2021 genomfört tilläggsinvesteringar i portföljbolagen Leeroy Group AB, Strawbees AB, Bright Energy AB och Sidledes AB.

Bolagets styrelse och ledning fortsätter att särskilt beaktat hur effekterna av covid-19 utbrottet påverkar bolagets framtida utveckling, och risker som kan påverka den finansiella rapporteringen framåt. Bedömningen som görs är att påverkan på bolaget är begränsad. Bolaget kommer med anledning av pandemins osäkra inverkan på samhällsekonomin, se över sin likviditetsförsörjning för att säkerställa bolagets drift på sikt, samt möjlighet att genomföra tilläggsinvesteringar i portföljbolagen.

Not 13 – Finansiella riskfaktorer

Bolaget utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker; huvudsakligen marknadsrisk, kreditrisk och likviditetsrisk. Genom avtalet 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 investeringsåtaganden, men även genom räntekostnader samt 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 långfristiga finansiella skulder med ett redovisat värde uppgående till 249 872 997 kr 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.

Koncernens kortfristiga låneskulder med ett redovisat värde uppgående till 93,2 Mkr avser en kortfristig upplåning från Bolagets ägare Zenith Fund Holding AB. Lånet löper till 31 december 2020 med möjlighet för Bolaget att förlänga lånet till juni 2023. Lånet hos Zenith Fund Holding är huvudsakligen refinansierat genom ett utställt obligationslån som löper till juni 2023.

Koncernens skulder till koncernbolag och närståendebolag uppgår totalt till 110,3 Mkr.

Moderbolagets skulder till kreditinstitut med ett redovisat värde uppgående till 9,4 Mkr avser checkräkningskredit och övrig låneskuld.

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 dag som framgår av respektive styrelsemedlems elektroniska underskrift

Tommy Jacobson
Styrelseordförande

Lars Thorén
VD och styrelseledamot

Erik Holmberg
Styrelseledamot

Stockholm den dag som framgår av min elektroniska underskrift
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 2020 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 2020 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 2020 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 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 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 vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering 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 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 2020-12-31 till 375 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 6 – Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt not 8 – Finansiella tillgångar och skulder.

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 metodval.

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 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.

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 2020 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 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 sida 3 och 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 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 29 maj 2020 och har varit bolagets revisor sedan 2017.

Stockholm den dag som framgår av min elektroniska underskrift

PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor