

# Årsredovisning för Zenith Growth I AB (publ)

Org.Nr. 559105-6337

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

<b>Innehåll</b>	<b>Sida</b>
Förvaltningsberättelse	2
Resultaträkning	4
Balansräkning	5
Förändringar i eget kapital	6
Kassaflödesanalys	6
Noter	7

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

# Förvaltningsberättelse

## 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 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 SE0010636183 är upptagna till handel på en reglerad marknad, NDX, sedan den 7 juni 2018. Vinstandelsbevisets kortnamn är ZenithGI-1.

## Bolagets verksamhet under räkenskapsåret

Bolaget har under 2018 ingått ett investeringsavtal rörande Strawbees AB som verkar inom "Education Technology". Investeringen omfattar totalt 243 518 aktier vilket motsvarar en ägarandel på 18%. Hälften av aktierna betalades och tillträdades i november 2018 och den återstående hälften av aktier tillträdades i februari 2019.

Innehavet i Giosg.com Oy har under året utvecklats väl. Värdeförändringen i innehavet uppgår till 3,6 Mkr, varav 0,6 Mkr utgörs av valutaeffekt.

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

Den 4 oktober stängdes en efterföljande emission av vinstandelsbevis. Totalt emitterade ytterligare nominellt 29,1 Mkr nominellt till kurs 112,77%.

## 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.

### *Värdeförändring av 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. Värdet av innehavet i Strawbees AB är oförändrat sedan förvärvet i november.

### *Värdeförändring från långfristiga skulder*

Vinstandelslånet/vinstandelsbevisen värderas till aktuell NAV-kurs vilket per balansdagen innebär en ackumulerad värdeökning av utestående vinstandelsbevis om 1,3 Mkr. Värdeökningen under 2018 uppgår till 1,6 Mkr.

## Finansiering

Vid ingången av räkenskapsåret hade Bolaget utfärdat vinstandelsbevis uppgående till 6 000 000 kronor nominellt emitterat till kurs 110%. Under 2018 emitterades ytterligare vinstandelsbevis i samma serie om 31 880 000 kr nominellt till en genomsnittlig kurs om 112,53 %. För mer information om vinstandelsbevisen se not 5.

## Net Asset Value (NAV)

AIF-förvaltarens beräkning av NAV på vinstandelsbevisen uppgick per Balansdagen till 115,62 % 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.

## Framtida utveckling

Bolaget kommer under 2018 att fullfölja ingånget investeringsavtal avseende Strawbees AB samt undersöka möjligheterna att göra ytterligare investeringar. Bolaget planerar också att under 2019 erbjuda allmänheten att teckna vinstandelslån i samma serie som de, vid det tillfället, redan utgivna vinstandelslånen.

## Bolagsstyrningsrapport

### *Principer för bolagsstyrning*

Zenith Growth 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.

## Resultaträkning

	Not	2018-01-01 2018-12-31	2017-03-10 2017-12-31
	1		
Nettoomsättning		-	-
<b><i>Rörelsens kostnader</i></b>			
Övriga externa kostnader		-986 074	-191 292
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-986 074</b>	<b>-191 292</b>
<b><i>Resultat från finansiella poster</i></b>			
Värdetförändring från finansiella anläggningstillgångar		3 632 587	152 616
Värdetförändring från långfristiga skulder		-1 652 681	329 205
Räntekostnader och liknande resultatposter	9	-993 832	-290 529
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		-	-
<b>Inkomstskatt</b>	2	-	-
<b>Årets resultat tillika årets totalresultat</b>		-	-

## Balansräkning

	Not	2018-12-31	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>	<b>1</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	3	33 824 475	20 191 885
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>33 824 475</b>	<b>20 191 885</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>33 824 475</b>	<b>20 191 885</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Övriga kortfristiga fordringar	4	-	3 300 000
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader		1 580 767	231 000
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>1 580 767</b>	<b>3 531 000</b>
<b>Likvida medel</b>		<b>8 960 834</b>	<b>3 674 708</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>10 541 601</b>	<b>6 974 708</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>44 366 076</b>	<b>27 397 593</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<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>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Övriga långfristiga skulder	5	43 797 546	6 270 795
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>43 797 546</b>	<b>6 270 795</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Övriga skulder		68 530	20 105 269
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-	521 529
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>68 530</b>	<b>20 626 798</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>44 366 076</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 2018-12-31</b>	<b>500 000</b>	-	<b>500 000</b>

## Kassaflödesanalys

	2018-01-01 2018-12-31	2017-03-10 2017-12-31
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	-986 074	-191 292
Erlagd ränta	-993 832	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-1 979 906</b>	<b>-191 292</b>
Ökning/minskning av rörelsefordringar	-1 349 767	-
Ökning/minskning av rörelseskulder	-518 999	66 000
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-3 848 672</b>	<b>-125 292</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-10 000 003	-20 039 269
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-10 000 003</b>	<b>-20 039 269</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		
Likvid startkapital	-	500 000
Upptagna lån	39 174 070	23 339 269
Amortering av skuld	-20 039 269	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>19 134 801</b>	<b>23 839 269</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>5 286 126</b>	<b>3 674 708</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>3 674 708</b>	-
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>8 960 834</b>	<b>3 674 708</b>

## Noter

### Not 1 - Redovisningsprinciper

Årsredovisningen 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. Redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

#### **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.

#### **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 har ingått några leasingkontrakt.

#### **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 5.

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
Resultat före skatt	-	-
Skatt vid svensk skattesats (22%)	-	-
Skatteeffekt av värdeförändringar	297 059	106 001
Skatteeffekt av skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas	-297 059	
<b>Aktuell skatt för året enligt resultaträkningen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Not 3 – Andra långfristiga värdepappersinnehav

Redovisade värden	2018-12-31	2017-12-31
Ingående balans	20 191 885	-
Investeringar	10 000 003	20 039 269
Värdeförändringar via resultaträkningen	3 632 587	152 616
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>33 824 475</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	23 824 472
Strawbees AB	9,85	9,85	121 759	10 000 003
<b>Summa onoterade innehav</b>				<b>33 824 475</b>

**Summa aktier och andelar** **33 824 475**

Bolagets återstående investeringsåtagande i Strawbees avseende ytterligare 121 759 aktier uppgick per balansdagen till 10 000 003 kr.

## Not 4 - Övriga kortfristiga fordringar

	2018-12-31	2017-12-31
Likvid tecknade ej betalda vinstandelslån	-	3 300 000
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>3 300 000</b>

## Not 5 - Övriga långfristiga skulder

	2018-12-31	2017-12-31
Vinstandelslån, nominellt belopp	37 880 000	6 000 000
Vinstandelslån, överkurs	4 594 070	600 000
Värdeförändring via resultaträkningen	1 323 476	-329 205
<b>Summa</b>	<b>43 797 546</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 en genomsnittlig kurs om 112,13%, dvs 11 213 kr per vinstandelsbevis. Bolaget har totalt emitterat 3 788 vinstandelsbevis med ett totalt teckningsbelopp om 42 474 070 kr.

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.

## Not 6 – Finansiella tillgångar och skulder

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

	<b>Total</b>	Tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar/skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde
<b>Tillgångar</b>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	33 824 475	33 824 475	-
Likvida medel	8 960 834	-	8 960 834
Summa	42 785 309	33 824 475	8 960 834
<b>Skulder</b>			
Vinstandelslån	43 797 546	43 797 546	-
Summa	43 797 546	43 797 546	-

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 innehaven i Giosg.com Oy samt Strawbees AB vilka båda klassificeras som nivå 3.

### Värderingsprocess

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

### Förändringar för instrument i nivå 3 under 2018

	Onoterade aktier	Summa
<b>Ingående balans 1 januari 2017</b>	-	-
Förvärv	20 039 269	11 284 792
Orealiserad vinst redovisad i resultaträkningen	152 616	152 616
<b>Ingående balans 1 januari 2018</b>	<b>20 191 885</b>	<b>20 191 885</b>
Förvärv	10 000 003	10 000 003
Orealiserad vinst redovisad i resultaträkningen	3 632 587	3 632 587
<b>Utgående balans 31 december 2018</b>	<b>33 824 475</b>	<b>33 824 475</b>

### Specifikation av Likvida medel

	2018-12-31	2017-12-31
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kassa och bank	8 960 834	3 674 708
	<b>8 960 834</b>	<b>3 674 708</b>

## Not 7 – Kassaflöde

### Avstämning av nettoskuld

Nedan analyseras nettoskulden och förändringar av nettoskulden för de presenterade perioderna

<b>Nettoskuld</b>	2018-12-31	2017-12-31
Likvida medel	8 960 834	3 674 708
Låneskulder – förfaller efter ett år	-43 797 546	-6 270 795
Låneskulder - förfaller inom ett år	-	-20 039 269
<b>Nettoskuld</b>	<b>-34 836 712</b>	<b>-22 635 356</b>
Likvida medel	8 960 834	3 674 708
Bruttoskuld rörlig ränta	-43 797 546	-6 270 795
Bruttoskuld fast ränta	-	-20 039 269
<b>Nettoskuld</b>	<b>-34 836 712</b>	<b>-22 635 356</b>

### Förändringar av nettoskuld

	Likvida medel	Finansiella Låneskulder som förfaller inom 1 år	Finansiella Låneskulder som förfaller efter 1 år	Summa
Nettoskuld 10 mars 2017	-	-	-	-
Kassaflöde	3 674 708	-20 039 269	-3 300 000	-19 664 561
Övriga förändringar	-	-	-2 970 795	-2 970 795
<b>Nettoskuld 31 december 2017</b>	<b>3 674 708</b>	<b>-20 039 269</b>	<b>-6 270 795</b>	<b>-22 635 356</b>
Nettoskuld 1 januari 2018	3 674 708	-20 039 269	-6 270 795	-22 635 356
Kassaflöde	5 286 126	20 039 269	-39 174 070	-13 848 675
Övriga förändringar	-	-	1 647 319	1 647 319
<b>Nettoskuld 31 december 2018</b>	<b>8 960 834</b>	<b>-</b>	<b>-43 797 546</b>	<b>-34 836 712</b>

## Not 8 - Ställda säkerheter

	2018-12-31	2017-12-31
Pantsatta tillgångar	-	20 241 885
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>20 241 885</b>

## Not 9 - Närståendetransaktioner

Under 2017 tog bolaget upp ett lån av Varenne AB ("Varenne") för att kunna finansiera förvärvet av aktierna i Giosg.com OY. Lånet återbetalades 2018 när bolaget hade långsiktig finansiering genom utgivning av vinstandelslån på plats. Lånet löpte med 9% ränta och villkoren i övrigt bedöms också ha varit marknadsmässiga.

Under året har bolaget uppdragit åt Varennes 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 1 035 533 kr.

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

## Not 10 – Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

## Not 11 – Finansiell riskhantering

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 har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av bolagets 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 Growth I AB (publ), org.nr 559105-6337

---

### Rapport om årsredovisningen

#### *Uttalanden*

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Zenith Growth 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 Zenith Growth I AB (publ)s finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidan 3. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

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

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

#### *Grund för uttalanden*

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

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

#### *Vår revisionsansats*

##### **Revisionens inriktning och omfattning**

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

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till bolagets struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken bolaget 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 för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

---

#### **Särskilt betydelsefullt område**

#### **Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området**

---

##### *Värdering av investeringar i onoterade tillgångar*

Totalt värde på Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen uppgår per 2018-12-31 till 33,8 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 3 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 upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

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

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://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 har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Zenith Growth I AB (publ) för år 2018 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 Zenith Growth I AB (publ) enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

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

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

### *Revisorns ansvar*

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- 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](http://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. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm, utsågs till Zenith Growth I AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 23 februari 2018 och har varit bolagets revisor sedan 2017.

Stockholm den 29 mars 2019

PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson  
Auktoriserad revisor