

# Delårsrapport januari-juni 2019

## Zenith Growth I AB (publ)

Org.Nr. 559105-6337

## Första halvåret 2019 i sammandrag

- Rörelseresultat -1 178 tkr.
- Värdeförändringar från portföljnehaven uppgår till 2 717 tkr.
- NAV-kursen uppgick vid periodens slut till 119,44 procent.
- Bolaget har genomfört en ny investering i företaget Minna Technologies AB.

## Allmänt om verksamheten

Zenith Growth I AB ("Bolaget" eller "Fonden") etablerades under 2017. Den huvudsakliga verksamheten består av portföljförvaltning och bolagsutveckling. Bolaget investerar i onoterade entreprenörsledda tillväxtbolag. Bolaget finansierar investeringarna med de medel som inflyter vid utgivning av vinstandelsbevis.

Bolagets verksamhet och finansieringsmodell innebär att det klassificeras som en alternativ investeringsfond (AIF) enligt lagen (2013:561) om Förvaltare av alternativa investeringsfonder. Regelverket för alternativa investeringsfonder innebär att bolaget måste förvaltas av en AIF-förvaltare som innehar tillstånd från Finansinspektionen samt att ett förvaringsinstitut utses för att förvara bolagets investeringar. Bolaget har utsett och ingått avtal med FCG Fonder AB som AIF-förvaltare samt Danske Bank som förvaringsinstitut. FCG Fonder delegerar i sin tur förvaltningen av fondens tillgångar till Zenith Group AB som är en del av den närstående koncernen Zenith Group Holding AB.

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

## Utveckling av Bolagets verksamhet under första halvåret

Den 28 januari förvärvades ytterligare 497 780 aktier i Giosg.com Oy ("Giosg") för motsvarande 752 tkr. Bolagets ägarandel ökade genom köpet till 16,2%. Giosg utvecklas i linje med Bolagets förväntningar.

Den 28 februari slutfördes förvärvet av aktier i Strawbees AB ("Strawbees") enligt det investeringsavtal som ingicks 2018. Den återstående hälften av det avtalade antalet aktier tillträdades och betalades. Likviden uppgick till 10 mkr och Bolagets ägarandel uppgår därefter till 17,9%.

Den 16 maj ingick Bolaget ett investeringsavtal rörande Minna Technologies AB ("Minna"). Minna är ett Fintech-företag som erbjuder ett digitalt verktyg som ger konsumenter överblick och kontroll över kostnaderna för ingångna avtal och abonnemang av olika slag. Verktöget erbjuds dels direkt till konsument men även genom samarbete med banker och andra finansiella företag. Totalt uppgår Bolagets investering till 30 mkr och innebär en ägarandel om 11%. En del av aktierna motsvarande 3 mkr tillträdades i juni och redovisas i balansräkningen per den 30 juni, resterande aktier motsvarande en likvid om 27 mkr tillträdades den 14 augusti.

## Resultat och ställning

### *Rörelsekostnader*

Bolagets kostnader under första halvåret uppgår till -1 178 tkr varav -583 tkr avser förvaltningsarvode till AIF-förvaltaren. Övriga kostnader avser bland annat avgift till förvaringsinstitutet (-61 tkr), juridisk rådgivning i samband med förvärvet av aktierna i Minna Technologies (-265 tkr) samt kostnader rörande uppbyggnaden av fonden samt försäljning av vinstandelsbevisen som periodiseras över vinstandelsbevisens löptid (-150 tkr).

### *Värdeförändringar från finansiella anläggningstillgångar*

Värdeförändringar från finansiella anläggningstillgångar uppgår till 2 717 tkr och avser innehavet i Giosg.com OY. Av den redovisade värdeförändringen utgörs 916 tkr av valutaeffekt. Innehaven i Strawbees och Minna redovisas till anskaffningsvärde fram till ett år efter respektive förvärvstidpunkt.

### *Räntekostnader och liknande resultatposter*

Räntekostnaderna i resultaträkningen uppgår till 95 tkr och avser de kortfristiga lån från Zenith Venture Capital II AB och Zenith Venture Capital IV som upptogs för att delfinansiera förvärvet av aktierna i Strawbees och Minna.

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

*Värdet förändring från långfristiga skulder*

Vinstandelslånet/vinstandelsbevisen värderas till aktuell NAV-kurs vilket per balansdagen innebär en ackumulerad ökning av utestående vinstandelslån med 2 768 tkr. förändringen under 2018 uppgår till 1 445 tkr.

## Finansiering

Bolaget har per balansdagen utfärdat vinstandelsbevis uppgående till 37 880 000 kronor nominellt. De hittills emitterade vinstandelsbevisen har emitterats till en genomsnittlig kurs om 112,1%.

Bolaget har under perioden upptagit två kortfristiga lån för att delfinansiera förvärven av Strawbees och Minna om totalt 6 mkr, se not 5.

## Net Asset Value (NAV)

AIF-förvaltarens beräkning av NAV på vinstandelsbevisen uppgick per Balansdagen till 119,29% av nominellt belopp.

## Resultaträkning

	Not	2019-01-01 2019-06-30	2018-01-01 2018-06-30
	1		
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader		-1 177 968	-242 527
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-1 177 968</b>	<b>-242 527</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Värdetförändring från finansiella anläggningstillgångar		2 717 329	701 291
Värdetförändring från långfristiga skulder		-1 444 600	172 013
Räntekostnader och liknande resultatposter		-94 761	-630 777
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Inkomstskatt</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Periodens resultat tillika periodens totalresultat</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

## Balansräkning

	Not	2019-06-30	2018-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>	<b>1</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i><b>Finansiella anläggningstillgångar</b></i>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	2, 5	50 325 118	33 824 475
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>50 325 118</b>	<b>33 824 475</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>50 325 118</b>	<b>33 824 475</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i><b>Kortfristiga fordringar</b></i>			
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	3	1 431 387	1 580 767
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>1 431 387</b>	<b>1 580 767</b>
<b>Likvida medel</b>		<b>147 806</b>	<b>8 960 834</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 579 193</b>	<b>10 541 601</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>51 904 311</b>	<b>44 366 076</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<i><b>Eget kapital</b></i>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		500 000	500 000
<i>Summa bundet eget kapital</i>		<i>500 000</i>	<i>500 000</i>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Periodens resultat		-	-
<i>Summa fritt eget kapital</i>		<i>-</i>	<i>-</i>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>500 000</b>	<b>500 000</b>
<i><b>Långfristiga skulder</b></i>			
Övriga långfristiga skulder	4, 5	45 242 146	43 797 546
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>45 242 146</b>	<b>43 797 546</b>
<i><b>Kortfristiga skulder</b></i>			
Övriga skulder		6 068 530	68 530
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		93 634	-
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>6 162 164</b>	<b>68 530</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>51 904 311</b>	<b>44 366 076</b>

## Rapport över förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	Balanserat resultat	S:a eget kapital
<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 2018-06-30</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>
Periodens resultat och övrigt totalresultat	-	-	-
<b>Utgående eget kapital 2019-06-30</b>	<b>500 000</b>	-	<b>500 000</b>

## Kassaflödesanalys

	2019-01-01 2019-06-30	2018-01-01 2018-06-30
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	-1 177 968	-242 527
Erlagd ränta	-94 761	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-1 278 729</b>	<b>-242 527</b>
Ökning/minskning av rörelsefordringar	149 380	3 300 000
Ökning/minskning av rörelseskulder	93 634	-246 269
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 029 714</b>	<b>2 811 204</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-13 783 314	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-13 783 314</b>	<b>-</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		
Upptagna lån	6 000 000	3 058 000
Amortering av skuld	-	-8 000 000
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>6 000 000</b>	<b>-4 942 000</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-8 813 029</b>	<b>-2 130 796</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>8 960 834</b>	<b>3 674 708</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>147 805</b>	<b>1 543 912</b>

## Noter

### Not 1 - Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för Zenith Growth I AB har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 anger att företaget i sin årsredovisning ska tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS) i den utsträckning detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen samt med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som krävs i förhållande till IFRS.

De redovisningsprinciper som tillämpas i denna rapport är oförändrade från de redovisningsprinciper som beskrivs i not 1 från årsredovisningen 2018.

### Not 2 – Andra långfristiga värdepappersinnehav

Redovisade värden	2019-06-30	2018-12-31
Ingående balans	33 824 475	20 191 885
Investeringar	13 783 314	10 000 003
Värdeförändring via resultaträkningen	2 717 329	3 632 587
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>50 325 118</b>	<b>33 824 475</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	27 325 106
Strawbees AB	17,94	17,94	243 518	20 000 006
Minna Technologies AB	11,02	11,02	1 807 200	3 000 006
<b>Summa onoterade innehav</b>				<b>50 325 118</b>
<b>Summa aktier och andelar</b>				<b>50 325 118</b>

### Not 3 – Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader

	2018-06-30	2018-12-31
Periodiserad kostnad för konstruktion av utgivna vinstandelsbevis	366 474	395 704
Periodiserad kostnad för försäljning av utgivna vinstandelsbevis	1 064 913	1 185 063
<b>Summa</b>	<b>1 431 387</b>	<b>1 580 767</b>

## Not 4 - Övriga långfristiga skulder

	2019-06-30	2018-12-31
Vinstandelslån, nominellt belopp	37 880 000	37 880 000
Vinstandelslån, överkurs	4 594 070	4 594 070
Värdet förändring via resultaträkningen	2 768 076	1 323 476
<b>Summa</b>	<b>45 242 146</b>	<b>43 797 546</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 5 – Finansiella instrument

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

	Total	Tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar/skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde
<b>Tillgångar</b>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	50 325 118	50 328 106	-
Likvida medel	147 806	-	147 806
Summa	50 472 924	50 328 106	147 806
<b>Skulder</b>			
Vinstandelslån	45 242 146	-	45 242 146
Summa	45 242 146	-	45 242 146

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 tre innehav som samtliga klassificeras i nivå 3.



## Not 5 - Närståendetransaktioner

Bolaget har under perioden upptagit lån om 3 Mkr vardera från de närstående företagen Zenith Venture Capital II AB och Zenith Venture Capital IV AB. Räntan på lånen löper med 9 procent. Villkoren bedöms vara marknadsmässiga.

## Not 6 – Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

## 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.

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

Stockholm den 30 augusti 2019

Tommy Jacobson  
Styrelseordförande

Lars Thorén  
VD och styrelseledamot

Erik Holmberg  
Styrelseledamot