

Delårsrapport januari-juni 2019

Zenith Venture Capital I AB (publ)

Org.Nr. 559105-6311

Första halvåret 2019 i sammandrag

- Rörelseresultat -3 792 tkr.
- Värdeförändringar från portföljinnehaven uppgår till 2 889 tkr.
- NAV-kursen uppgick vid periodens slut till 110,36 procent.

Allmänt om verksamheten

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

Bolagets verksamhet och finansieringsmodell innebär att det klassificeras som en alternativ investeringsfond (AIF) enligt lagen (2013:561) om Förvaltare av alternativa investeringsfonder. Regelverket för alternativa investeringsfonder innebär att bolaget måste förvaltas av en AIF-förvaltare som innehar tillstånd från Finansinspektionen samt att ett förvaringsinstitut utses för att förvara bolagets investeringar. Bolaget har utsett och ingått avtal med FCG Fonder AB ("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 det till Bolaget närliggande Zenith Group Holding AB.

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

Bolagets verksamhet under första halvåret

I första kvartalet genomfördes en emission av vinstandelsbevis vilken tillförde Bolaget 8,5 mkr.

Resultat och ställning

Rörelsekostnader

Bolagets kostnader under första halvåret uppgår till -3 792 tkr varav -2 344 tkr avser förvaltningsarvode till AIF-förvaltaren. Övriga kostnader avser bland annat avgift till förvaringsinstitutet (-85 tkr) samt kostnader rörande uppbyggnaden av fonden samt försäljning av vinstandelsbevisen som periodiseras över vinstandelsbevisens löptid (-327 tkr).

Värdeförändringar från finansiella anläggningstillgångar

Värdeförändringar av innehaven uppgår till 2 889 Tkr. Zenith Venture Capital II står för en positiv omvärdering om 3 892 tkr medan innehavet i Recall Ltd (tidigare Newstag) skrivits ned med -1 800 tkr till noll. Värdeförändringar på övriga innehav är små.

Räntekostnader och liknande resultatposter

Räntekostnaderna avser det konvertibla förlagslånet i dotterbolaget som lösts per halvårsskiftet, checkräkningskredit samt kortfristiga lån från de närliggande bolagen Zenith Venture Capital II AB samt Zenith Venture Capital III AB.

Värdeförändring från långfristiga skulder

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

Finansiering

Bolaget har i februari genomfört ytterligare utgivning av vinstandelsbevis uppgående till nominellt 7,8 mkr vilka emitterades till en genomsnittlig kurs om 109,33 med en total likvid om 8,5 mkr. Bolaget har per balansdagen utestående vinstandelsbevis uppgående till totalt 174,1 mkr nominellt.

Dotterbolaget Zenith Venture Capital AB har upptagit kortfristiga lån från de närliggande bolagen Zenith Venture Capital II AB samt Zenith Venture Capital III AB. Mer information om dess lån i not 6.

Net Asset Value (NAV)

AIF-förvaltaren beräkning av NAV på vinstandelsbevisen uppgick per Balansdagen till 110,36% av nominellt belopp.

Koncernens resultaträkning

	Not	2019-01-01 2019-06-30	2018-01-01 2018-06-30
	1		
<i>Rörelsens intäkter</i>			
Övriga rörelseintäkter		-	1 823 541
Summa rörelsens intäkter		-	1 823 541
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Övriga externa kostnader		-3 792 251	-2 060 400
Personalkostnader		-	-677 692
Summa rörelsens kostnader		-3 792 251	-2 738 092
Rörelseresultat		-3 792 251	-914 551
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Värdeförändring från finansiella anläggningstillgångar		2 889 337	4 448 619
Värdeförändring från långfristiga skulder	4	1 731 150	-3 162 863
Ränteintäkter och liknande resultatposter			14 505
Räntekostnader och liknande resultatposter		-828 236	-172 418
Summa resultat från finansiella poster		3 792 251	1 127 843
Resultat efter finansiella poster		-	213 292
Inkomstskatt		-	-
Periodens resultat tillika periodens totalresultat		-	213 292

Koncernens balansräkning

	Not	2019-06-30	2018-12-31
TILLGÅNGAR	1		
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	3,5	212 139 757	209 250 420
Summa anläggningstillgångar		212 139 757	209 250 420
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar		2 019 638	2 113 158
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader		3 219 364	3 517 615
Likvida medel	5	19 398 733	1 629 841
Summa omsättningstillgångar		24 637 735	7 260 615
SUMMA TILLGÅNGAR		236 777 492	216 511 035
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital		500 000	500 000
Balanserad vinst		-	-
Summa eget kapital		500 000	500 000
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	4,5	192 165 846	185 380 189
Summa långfristiga skulder		192 165 846	185 380 189
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		5 023 125	5 012 407
Skuld till moderföretag		16 000 000	-
Övriga skulder		21 729 218	24 817 581
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 359 302	800 859
Summa kortfristiga skulder		44 111 645	30 630 846
Totala skulder		236 277 492	216 011 035
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		236 777 492	216 511 035

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	Balanserat resultat	S:a eget kapital
Utgående eget kapital 2017-12-31	500 000	-213 292	286 708
Periodens resultat och övrigt totalresultat	-	213 292	219 292
Utgående eget kapital 2018-06-30	500 000	-	500 000
Periodens resultat och övrigt totalresultat	-	-	-
Utgående eget kapital 2018-12-31	500 000	-	500 000
Periodens resultat och övrigt totalresultat	-	-	-
Utgående eget kapital 2019-06-30	500 000	-	500 000

Koncernens kassaflödesanalys

	2019-01-01 2019-06-30	2018-01-01 2018-06-30
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-3 792 251	-914 549
Erlagd ränta	-199 798	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-3 992 049	-914 549
Ökning/minskning av rörelsefordringar	-306 772	3 428
Ökning/minskning av rörelseskulder	13 550 906	904 381
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9 252 085	-6 740
Kassaflöde från investeringsverksamheten		
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-	-20 206 674
Förvärv av koncernföretag	-	9 727 074
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-10 479 600
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Likvid startkapital	-	-
Upptagna lån	8 516 807	13 500 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	8 516 807	13 500 000
Periodens kassaflöde	17 768 892	3 300 368
Likvida medel vid periodens början	1 629 841	286 708
Likvida medel vid periodens slut	19 398 733	3 300 368

Moderbolagets resultaträkning

	Not	2019-01-01 2019-06-30	2018-01-01 2018-06-30
	1		
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader		-3 474 841	-431 677
Rörelseresultat		-3 474 841	-431 677
Resultat från finansiella poster			
Värdeförändring från andelar i koncernbolag		1 744 026	1 990 339
Värdeförändring från långfristiga skulder	4	1 731 150	-1 345 370
Räntekostnader och liknande resultatposter		-334	-
Resultat från finansiella poster		3 474 841	644 969
Resultat efter finansiella poster		-	213 292
Periodens resultat tillika periodens totalresultat		-	213 292

Moderbolagets balansräkning

	Not	2019-06-30	2018-12-31
TILLGÅNGAR	1		
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	2	179 401 318	177 657 292
Summa finansiella anläggningstillgångar		179 401 318	177 657 292
Summa anläggningstillgångar		179 401 318	177 657 292
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar på koncernföretag		7 773 897	3 273 897
Övriga kortfristiga fordringar		59 430	130 000
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader		3 054 399	3 352 650
Summa kortfristiga fordringar		10 887 726	6 756 547
Likvida medel		2 409 830	1 471 067
Summa omsättningstillgångar		13 297 557	8 227 614
SUMMA TILLGÅNGAR		192 698 874	185 884 906
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		500 000	500 000
<i>Summa bundet eget kapital</i>		<i>500 000</i>	<i>500 000</i>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad förlust		-	-213 292
Periodens resultat		-	213 292
<i>Summa fritt eget kapital</i>		<i>-</i>	<i>-</i>
Summa eget kapital		500 000	500 000
<i>Långfristiga skulder</i>			
Övriga långfristiga skulder	4	192 165 846	185 380 189
Summa långfristiga skulder		192 165 846	185 380 189
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		33 028	4 717
Summa kortfristiga skulder		33 028	4 717
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		192 698 874	185 884 906

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	Balanserat resultat	S:a eget kapital
Utgående eget kapital 2017-12-31	500 000	-213 292	286 708
Periodens resultat och övrigt totalresultat	-	213 292	213 292
Utgående eget kapital 2018-06-30	500 000	-	500 000
Periodens resultat och övrigt totalresultat	-	-	-
Utgående eget kapital 2018-12-31	500 000	-	500 000
Periodens resultat och övrigt totalresultat	-	-	-
Utgående eget kapital 2019-06-30	500 000	-	500 000

Moderbolagets kassaflödesanalys

	2019-01-01 2019-06-30	2018-01-01 2018-06-30
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-3 474 841	-431 677
Erlagd ränta	-334	
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-3 475 175	-431 677
Ökning/minskning av rörelsefordringar	-4 131 179	-
Ökning/minskning av rörelseskulder	28 311	262 821
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-7 578 044	-168 855
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	8 516 807	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	8 516 807	-
Periodens kassaflöde	938 763	-168 855
Likvida medel vid periodens början	1 471 067	286 708
Likvida medel vid periodens slut	2 409 830	117 852

Noter

Not 1 - Redovisningsprinciper

Zenith Venture Capital upprättar sin koncernredovisning enligt International Financial Reporting Standards (IFRS) antagna av EU samt tolkningar av dessa (IFRIC). Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 samt Årsredovisningslagen. 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.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och dotterbolaget Zenith Venture Capital AB. 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 förvärvsdatumet den 13 april 2018.

Andra långfristiga värdepappersinnehav

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 noterade aktier och andelar genom att tillämpa någon av de värderingsmetoder som rekommenderas av European Venture Capital Association (EVCA). Värderingarna sätts av AIF-förvaltaren baserat på oberoende värderingar utförda av extern part.

Övriga långfristiga skulder

Det totala beloppet som influit från utgivning av vinstandelslån, dvs nominellt belopp plus överkurs, redovisas 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.

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

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

Not 2 – Andelar i dotterbolag

Moderbolagets redovisade värden	2019-06-30	2018-12-31
Ingående balans	-	-
Förvärv	177 657 292	172 075 000
Uppskrivning av värdet	1 744 026	5 582 292
Redovisat värde vid årets utgång	179 401 318	177 657 292

Specifikation av aktier och andelar	Ägarandel Kapital (%)	Ägarandel Röster (%)	Innehav antal	Redovisat värde
Zenith Venture Capital AB	100%	100%	1 720 750	179 401 318
Summa				179 401 318

Den 13 april 2018 förvärvades 100% av aktierna i Zenith Venture Capital AB. Köpeskillingen, som betalades med nyttgivna vinstandelsbevis, uppgick till 172 075 000 kr. Förvärvsanalysen visar köpeskillingen översteg det bokförda värdet på de förvärvade nettotillgångarna med 44 971 300 kr. Övervärdet är hänförligt till det verkliga värdet på det förvärvade dotterbolagets finansiella anläggningstillgångar vid tidpunkten för förvärvet.

Aktierna i dotterbolaget har per balansdagen skrivits upp med 7 326 318 kr till 179 401 318 kr vilket motsvarar det verkliga värdet på dotterbolaget baserat på aktuell värdering av de finansiella anläggningstillgångarna i dotterbolaget.

Not 3 – Andra långfristiga värdepappersinnehav

Koncernens redovisade värden	2019-06-30	2018-12-31
Ingående balans	209 250 420	-
Förvärv av koncernföretag	-	174 769 922
Förvärv	-	26 663 726
Värdetförändring via resultaträkningen	2 889 337	8 316 772
Avyttring	-	-500 000
Redovisat värde vid årets utgång	212 139 757	209 250 420

Specifikation av aktier och andelar Koncernen och moderbolaget	Ägarandel Kapital (%)	Ägarandel Röster (%)	Innehav antal	Redovisat värde
<i>Noterade innehav</i>				
Urb-it & Associates AB	1,1	1,1	1 035 979	982 108
Summa noterade innehav				982 108
<i>Onoterade innehav</i>				
Zound Industries AB	2,04	2,04	176 000	46 569 600
Recall Ltd.	0,82	0,82	3 269	-
Eaton Gaming Ltd (Kwiff)	3,87	3,87	6 172	26 699 168
Vionlabs AB	7,98	7,98	12 532	16 793 229
Sidledes AB (Strafe)	20,65	20,65	32 796	19 054 476
Leeroy Group AB	16,42	16,42	320 050	35 071 079
Bet13 Holding Ltd	25,03	25,03	1 589 321	1 652 894
Shopbox (Inkbay)	25,00	25,00	50 958	22 353 411
IB Tattoo AB	16,43	16,43	210	5 526 316
Bright Energy AB	15,09	15,09	688	7 543 920
Zenith Venture Capital II AB	6,22	6,22	10 962	26 363 610
Zenith Incubator AB	70,00	70,00	700	3 529 946
Summa onoterade innehav				211 157 649
Summa aktier och andelar				212 139 757

Not 4 - Finansiella skulder redovisade till verkligt värde via resultaträkningen

Koncernens och moderbolagets redovisade värden	2019-06-30	2018-12-31
Vinstandelslån, nominellt belopp	174 130 000	166 340 000
Vinstandelslån, överkurs vid emission	17 702 478	16 975 671
Vinstandelslån, Värdetförändring via resultaträkningen, ackumulerad	333 368	2 064 518
Vinstandelslån, totalt redovisat värdet	192 165 846	185 380 189
Summa	192 165 846	185 380 189

Vinstandelslån

Vinstandelslånet är uppdelat i vinstandelsbevis som emitterats till ett nominellt värde om 10 000 kr per bevis. Vinstandelsbevisen har emitterats till en genomsnittlig kurs om 110,17%, dvs 11 017 kr per vinstandelsbevis. Bolaget har totalt emitterat 17 413 vinstandelsbevis om totalt 174 130 000 kr nominellt.

Enligt villkoren för vinstandelslånet beror avkastningen på utfallet av bolagets investeringar. Lånet har ingen garanterad avkastning eller någon garanterad rätt till återbetalning. Avkastningen är villkorad av det realiserade resultatet på bolagets investeringar. Avkastning och återbetalning regleras tidigast vid avyttringstillfället för varje investering. Lånet löper på sju år från 2017-12-31 med möjlighet för bolaget att förlänga med tre år. Ägarna till vinstandelslånet har rätt till 80% av det realiserade resultatet av bolagets investeringar med en "hurdle rate", dvs förtur till avkastning före aktieägarna, uppgående till 5 % av investerat belopp per år.

Bolaget kan enligt villkoren i efterföljande emissioner emittera vinstandelsbevis upp till dess att det totala utestående lånet uppgår till 500 Mkr nominellt.

Not 5 – Finansiella tillgångar och skulder

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

	Total	Tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar/skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde
Tillgångar			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	212 139 757	212 139 757	-
Likvida medel	19 398 733	-	19 398 733
Summa	231 538 490	212 139 757	19 398 733
Skulder			
Vinstandelslån	192 165 846	-	192 165 846
Summa	192 165 846	-	192 165 846

Bolaget klassificerar de finansiella tillgångarna till verkligt värde i tre nivåer För att ge en indikation om tillförlitligheten i de indata som använts vid fastställandet av verkligt värde. De tre nivåerna är:

Nivå 1: Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad (såsom börsnoterade derivat, finansiella instrument som innehas för handel och tillgångar som kan säljas) baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. Det noterade marknadspriset som använts för koncernens finansiella tillgångar är den aktuella köpkursen

Nivå 2: Verkligt värde på finansiella tillgångar som inte handlas på en aktiv marknad (t.ex. OTC-derivat) fastställs med hjälp av värderingstekniker som i så stor utsträckning som möjligt utgår från marknadsinformation medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värdevärderingen av ett instrument är observerbara.

Nivå 3: I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation. Detta gäller t ex för onoterade instrument.

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

Not 6 – Närståendetransaktioner

Koncernen har under perioden upptagit ett kortfristigt lån från moderbolaget Zenith Fund Holding AB om 16 Mkr. Villkoren bedöms vara marknadsmässiga. Lånet löper med en ränta på 9%.

Bolaget har uppdragit åt Quesada Kapitalförvaltning AB ("Quesada") att placera vinstandelslån utan fast åtagande. Quesadas ersättning för detta uppdrag uppgår till 3,5 % av den placerade volymen, totalt 298 tkr under 2019. Bolagets kostnad för denna ersättning periodiseras över vinstandelslånets löptid, dvs till den 31 december 2024, och redovisas som en övrig extern kostnad.

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

Not 7 – Händelser efter balansdagen

Den 29 juli ingicks ett investeringsavtal rörande Gofrendly AB. Totalt uppgår investeringen till 5 Mkr och kommer ge Zenith Venture Capital AB en ägarandel om 12 %.

Zenith Venture Capital I AB (publ)
Org. Nr. 559105-6311

Underskrifter

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