

Inbjudan till teckning av Vinstandelsbevis i Zenith Venture Capital I AB (publ)

Detta Prospekt godkändes av Finansinspektionen den 6 maj 2020 och gäller i 12 månader från och med detta datum. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till Prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämpligt när prospektet inte längre är giltigt.

OM PROSPEKTET

Detta prospekt ("Prospekt"), som avser registreringsdokumentet ("Registreringsdokumentet"), en värdepappersnot ("Värdepappersnoten") och en sammanfattning ("Sammanfattningen"), har upprättats med anledning av att Zenith Venture Capital I AB:s (publ) (ett svenskt publikt aktiebolag) erbjudande om teckning av vinstandelsbevis ("Vinstandelsbevisen" och "Vinstandelslånen") på Nordic Derivatives Exchange, Debt Securities ("NDX"). Med "Zenith Venture Capital I" eller "Bolaget" avses i Prospektet Zenith Venture Capital I AB (publ) (org. nr 559105-6311). Se avsnittet "Definitionslista" för definitioner av dessa samt andra begrepp i Prospektet.

Bolaget har valt att upprätta Prospektet för emissionen och eventuellt kommande emissioner som kan komma att genomföras under 2019 och 2020, inom ett år från Prospektets godkännande, genom att använda sig av förfarandet med ett prospekt bestående av tre separata dokument. Inför emissionen som beskrivs i Prospektet har Bolaget upprättat ett fullständigt prospekt bestående av Registreringsdokumentet, Värdepappersnoten och Sammanfattningen. Eventuellt kommande emissioner kommer att ske med stöd av bolagsstämmans bemyndigande och under villkoren för vinstandelsbevisen genom att Bolaget lämnar in en uppdaterad Värdepappersnot och Sammanfattning till Finansinspektionen, liknande de som återfinns i Prospektet, för att ge investerare tillgång till den senaste informationen om Bolaget. Värdepappersnoten som upprättas inför eventuellt kommande emissioner kommer att innehålla de slutliga villkoren för emissionen och kommer att publiceras på Bolagets hemsida innan anmälningsperioden inleds.

De siffror som redovisas i Prospektet har, i vissa fall, avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis tabellerna i Prospektet. Dessutom är vissa procentsatser som anges i Prospektet framräknade utifrån underliggande siffror som inte är avrundade, varför de kan komma att avvika något från procentsatser som följer av beräkningar som baseras på avrundade siffror. Samtliga finansiella siffror är i svenska kronor ("kronor") om inget annat anges.

Förutom vad som uttryckligen anges här, har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Finansiell information som rör Bolaget i Prospektet och som inte är en del av den information som har reviderats eller granskats av Bolagets revisor i enlighet med vad som anges här, är hämtad från Bolagets interna bokförings- och rapporteringssystem.

Erbjudandet riktar sig inte till allmänheten i något annat land än Sverige. Erbjudandet riktar sig inte heller till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Ingen åtgärd har vidtagits eller kommer att vidtas i någon annan jurisdiktion än Sverige, som skulle tillåta erbjudande av vinstandelsbevisen till allmänheten, eller tillåta innehav, spridning av Prospektet eller något annat material hänförligt till Bolaget eller vinstandelsbevisen i sådan jurisdiktion. Anmälan om förvärfv av vinstandelsbevisen i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Personer som mottar ett exemplar av Prospektet läggas av Bolaget och Global Coordinator och Bookrunner att informera sig om, och följa, alla sådana restriktioner. Vare sig Bolaget eller någon av Global Coordinator och Bookrunner tar något juridiskt ansvar för några överträdelse av någon sådan restriktion, oavsett om överträdelsen begås av en potentiell investerare eller någon annan. Vinstandelsbevisen i Erbjudandet har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt den vid var tid gällande U.S. Securities Act från 1933 ("Securities Act") eller av någon annan delstatlig värdepappersmyndighet och erbjuds eller säljs inte i USA. Alla erbjudanden och försäljningar av vinstandelsbevisen kommer att göras i enlighet med Regulation S i Securities Act. Vinstandelsbevis får inte säljas, pantsättas eller på annat sätt överlåtas i USA. Mångfaldigande och spridning av hela eller delar av Prospektet i USA och röjande av dess innehåll är förbjudet. Vinstandelsbevisen i Erbjudandet har inte godkänts av vare sig federal eller delstatlig amerikansk värdepappersmyndighet eller annan amerikansk myndighet. Inte heller har någon sådan myndighet bekräftat riktigheten eller tillförlitligheten i Prospektet. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA.

Prospektet distribueras endast till och riktar sig endast till (i) personer som befinner sig utanför Storbritannien eller (ii) till professionella investerare som omfattas av artikel 19 (5) i Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) ("Ordern") eller (iii) kapitalstarka enheter (Eng. *high net-worth entities*) enligt artikel 49 (2) (a) till (d) i Ordern, och andra personer till vilka det lagligen kan delges (alla sådana personer benämns gemensamt "relevanta personer"). Prospektet riktar sig endast till relevanta personer och får inte användas eller åberopas av personer som inte är relevanta personer. Alla investeringar eller investeringsaktiviteter som Prospektet avser är endast tillgänglig för relevanta personer och kommer endast riktas till relevanta personer.

Prospektet regleras av svensk rätt. Tvist i anledning av emissionen av vinstandelsbevisen eller Prospektet ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Prospektet har upprättats i enlighet med Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2017/1129, kompletterad av Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980 samt Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/979. Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen såsom behörig myndighet enligt Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2017/1129. Prospektet har endast upprättats i en svenskspråkig version.

FRAMÅTRIKTADE UTTALANDEN

Prospektet innehåller vissa framåtriktade uttalanden och åsikter. Framåtriktade uttalanden är alla uttalanden som inte hänför sig till historiska fakta och händelser samt sådana uttalanden och åsikter som är hänförliga till framtiden och som exempelvis innehåller uttryck som "anser", "uppskattar", "förväntar", "väntar", "antar", "förutser", "avser", "kan", "kommer", "ska", "bör", "enligt uppskattning", "är av uppfattningen", "får", "planerar", "potentiell", "beräknar", "prognostiserar", "såvitt man känner till" eller liknande uttryck som är ägnade att identifiera ett uttalande som framåtriktat. Detta gäller särskilt uttalanden och åsikter i Prospektet som avser framtida finansiella resultat, planer och förväntningar på Bolagets verksamhet och ledning, framtida tillväxt och lönsamhet och allmän ekonomisk och regulatorisk omgivning samt andra omständigheter som påverkar Bolaget.

Framåtriktade uttalanden är baserade på nuvarande uppskattningar och antaganden, vilka har gjorts i enlighet med vad Bolaget känner till. Sådana framåtriktade uttalanden är föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer som kan medföra att de faktiska resultaten, inklusive Bolagets kassaflöde, finansiella ställning och resultat, kan komma att avvika väsentligt från de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs, i uttalandena, eller medföra att de förväntningar som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena inte infrias eller visar sig vara mindre fördelaktiga jämfört med de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena. Potentiella investerare ska därför inte fästa otillförlig vikt vid de framåtriktade uttalandena här, och potentiella investerare uppmanas starkt att läsa Prospektet, inklusive följande avsnitt: "Sammanfattning", "Riskfaktorer" och "Verksamhetsbeskrivning och marknadsöversikt", vilka inkluderar mer detaljerade beskrivningar av faktorer som kan ha en inverkan på Bolagets verksamhet och den marknad som Bolaget är verksam på. Bolaget lämnar inte några garantier såvitt avser den framtida riktigheten i de uttalanden som görs här eller såvitt avser det faktiska inträffandet av förutsedda utvecklingar.

I ljuset av de risker, osäkerheter och antaganden som framåtriktade uttalanden är förenade med, är det möjligt att framtida händelser som nämns i Prospektet inte kommer att inträffa. Dessutom kan framåtriktade uppskattningar och prognoser som refereras till i Prospektet och vilka härrör från tredje mans undersökningar visa sig vara felaktiga. Faktiska resultat, prestationer eller händelser kan avvika väsentligt från sådana uttalanden, exempelvis till följd av: förändringar i allmänna ekonomiska förhållanden, i synnerhet de ekonomiska förhållandena på de marknader där Bolaget bedriver verksamhet, brist på investeringsobjekt att investera i, att Bolaget, eller bolag i samma koncern som Bolaget, förlorar nyckelpersoner och att rekrytering av en ersättare tar tid eller att AIF-Förvaltare förlorar relevanta och obligatoriska tillstånd för att driva sin verksamhet.

Efter dagen för Prospektet tar Bolaget inte något ansvar för att uppdatera något framtidsinriktat uttalande eller för att anpassa dessa uttalanden till faktiska händelser eller utvecklingar, med undantag för vad som följer av lag eller Nordic Growth Market NGM AB:s regelverk för emitenter.

BRANSCH- OCH MARKNADSFÖR INFORMATION

Prospektet innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Zenith Venture Capital I:s verksamhet och den marknad som Zenith Venture Capital I är verksam på. Sådan information är baserad på Bolagets analys av flera olika källor.

Branschpublikationer eller -rapporter anger vanligtvis att informationen i dem har erhållits från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att korrektheten och fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Bolaget har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, den bransch- och marknadsinformation som finns i Prospektet och som har hämtats från eller härrör ur dessa branschpublikationer eller -rapporter. Bransch- och marknadsinformation är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet och speglar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Sådan information är baserad på marknadsundersökningar, vilka till sin tur är baserade på urval och subjektiva bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde inkluderas i den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningarna och respondenterna.

Bolaget kan inte garantera riktigheten i någon bransch- eller marknadsinformation som inkluderas i Prospektet. Sådan information som kommer från tredje man har återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan känna till och förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

INNEHÅLL

1	Sammanfattning	1
2	Risikfaktorer.....	7
3	Verksamhetsbeskrivning och marknads-översikt	13
4	Beskrivning av Zenith Venture Capital I .	16
5	Finansiell information i sammandrag.....	26
6	Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	32
7	Bolagsordning.....	37
8	Legala frågor och kompletterande information	39
9	Inbjudan till förvärv av vinstandelslån ...	46
10	Bakgrund och motiv	47
11	Villkor och anvisningar.....	50
12	Vinstandelsbevisen i korthet	54
13	Skattefrågor i Sverige.....	61
14	Intressekonflikter	63
15	Definitionslista	65
16	Adresser	69

VISSA DEFINITIONER

AIF-direktivet	Avser Europaparlamentets och rådets direktiv 2011/61/EU om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt om ändring av direktiv 2003/41/EG och 2009/65/EG och förordningarna (EG) nr 1060/2009 och (EU) nr 1095/2010.
Andelsägare	Termen Andelsägare har den betydelse som anges i Villkoren.
Euroclear Sweden	Avser Euroclear Sweden AB.
Koncernen	Avser den koncern, i enlighet med ABL:s definition, vari Bolaget ingår, samt även vissa andra bolag som ingår i den bolagssfär som grundades av Tommy Jacobson.
kronor	Avser svenska kronor.
LAIF	Avser lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.
NDX	Avser Nordic Derivatives Exchange, Debt Securities.
Prospektet	Avser detta prospekt.
Villkoren	Avser villkoren för Vinstandelslånen, inklusive samtliga därtill hörande bilagor, enligt bilaga ”Allmänna Villkor”.
Vinstandelslånen	Avser Utestående Vinstandelslån eller Vinstandelslånen, såsom respektive term definieras i Villkoren, beroende på situation.
Zenith Venture Capital I eller Bolaget	Avser Zenith Venture Capital I AB (publ), org. nr 559105-6311.

1 SAMMANFATTNING

1.1 Inledning och varningar

Inledning
<u>Värdepapperen</u> Vinstandelsbevis. ISIN-kod: SE0010820431.
<u>Emittenten</u> Emittent är Zenith Venture Capital I AB (publ), org. nr. 559105-6311, ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm, Stockholms län och registrerad adress på Norrlandsgatan 15, Box 16431, 103 27 Stockholm, Sverige, telefonnummer: 08 555 096 50 och e-post: info@zenithgroup.se . Bolagets LEI-kod är 549300L1BGNO3PAMTZ56.
<u>Behörig myndighet och datum för godkännande</u> Behörig myndighet, som godkände detta Prospekt den 6 maj 2020, är Finansinspektionen med postadress Box 7821, 103 97 Stockholm, Sverige och med telefonnummer 08 408 980 00.
Varningar
Sammanfattningen bör läsas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepappren bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida. En investerare i värdepappren kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Om talan väcks i domstol angående informationen i Prospekt kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.

1.2 Emittenten

Vem är emittent av värdepapperen?
<u>Hemvist, säte, juridiska form och tillämplig lagstiftning</u> Zenith Venture Capital I är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm, Stockholms län med LEI-kod 549300L1BGNO3PAMTZ56. Bolaget bedriver sin verksamhet i enlighet med svensk rätt, inklusive men inte begränsat till aktiebolagslagen (2005:551) ("ABL"), årsredovisningslagen (1995:1554) samt lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF").
<u>Huvudsaklig verksamhet</u> Enligt bolagsordningen ska Bolaget, direkt eller indirekt, bedriva investeringar avseende lös och fast egendom, finansiella tjänster och därmed förenlig verksamhet. Inom ramen för detta agerar Bolaget främst på den europeiska investeringsmarknaden för onoterade bolag, vilken består av ett flertal aktörer som varierar i storlek och investeringsfokus. Bolagets investeringsfokus är inriktat på investeringsobjekt inom Norden, främst Sverige, även om investeringar i bolag med säte inom hela Europeiska Unionen, inklusive Storbritannien, inryms i Bolagets investeringsstrategi. Bolaget definierar sitt främsta verksamhetsområde som investeringar i och förvaltning av onoterade uppstartsbolag. Investeringar i noterade bolag kan förekomma om en sådan investering vid en helhetsbedömning uppfyller Bolagets investeringskriterier. Utöver kapital kommer Bolaget investera kompetens och kontakter i syfte att utveckla sina Portföljbolag.
<u>Större aktieägare och kontroll</u> Zenith fund holding AB, org. nr. 559103-6644, ("Zenith fund holding") äger samtliga aktier i Bolaget. Zenith fund holding är sedan ett helägt dotterbolag till Zenith Group Holding AB, org. nr. 559103-6552 ("Zenith Group Holding"). Zenith Group Holding ägs i sin tur av Tommy Jacobsson, Ulf och Bo Eklöf Invest Aktiebolag, Jesper Rahmqvist, Andreas Bladh och Lars Thorén. Bolaget kontrolleras av Tommy Jacobson som äger 50 procent av aktierna och rösterna i Zenith

Group Holding. Ulf och Bo Eklöf Invest Aktiebolag, Jesper Rahmqvist och Andreas Bladh äger 15% vardera och Lars Thorén 5%. Tommy Jacobsson är därtill styrelseordförande i Bolaget.

Viktigaste ledande befattningshavare

Bolagets styrelse består av de tre styrelseledamöterna Tommy Jacobson (ordförande), Lars Thorén, som även är VD i Bolaget, och Erik Holmberg. Erik Holmberg är dessutom CFO för Bolaget. Bolagets styrelse har inga suppleanter. Styrelseledamöterna Tommy Jacobson och Lars Thorén valdes ursprungligen på en extra bolagsstämma den 26 april 2017, omvaldes på årsstämman 2018 samt 2019 och är valda för tiden intill slutet av nästa årsstämma, vilken kommer att hållas under 2020. Erik Holmberg valdes till styrelseledamot på en extra bolagsstämma den 29 november 2018, omvaldes på årsstämman 2019 och är vald för tiden intill slutet av årsstämman 2020. En styrelseledamot äger dock rätt att när som helst frånträda uppdraget.

Revisorer

Bolagets revisor är sedan 2017 PricewaterhouseCoopers AB, med Bo Magnus Svensson Henryson som huvudansvarig revisor.

Finansiell nyckelinformation för emittenten

Nedan presenteras ett urval av Bolagets finansiella information i sammandrag för perioderna 1 januari – 31 december 2019, 1 januari – 31 december 2018 samt 10 mars – 31 december 2017, då den 10 mars 2017 utgör den dag då Bolaget bildades. Denna finansiella information är hämtad ur Bolagets reviderade årsredovisningar för de relevanta perioderna för räkenskapsåren 2017, 2018 och 2019. Årsredovisningarna har upprättats med tillämpning av 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. Alla siffror är i svenska kronor om inget annat anges. Förutom vad som anges häri har ingen finansiell information, ej heller Prospektet, reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

Information om Vinstandelsbevisen i sammandrag*

Andelsklass	Totalt nettotillgångsvärde (NAV)	Antal andelar	NAV-värde eller marknadspris per andel
Vinstandelsbevisen är utgivna i en klass	166.607.584 kronor	17.413 stycken	95,68%
	Summa totalt: 166.607.584 kronor	Summa totalt: 17.413 stycken	

* Samtliga värden per den 29 februari 2020

Resultaträkning i sammandrag

SEK	1 jan – 31 dec 2019	1 jan – 31 dec 2018	10 mars – 31 dec 2017
Totala nettointäkter/nettoinvesteringssintäkter eller totala intäkter före rörelseutgifter	-15.311.086	11.248.795	-
Nettoresultat	-15.311.086	11.248.795	-
Resultatbaserade avgifter (upplupna / betalda)	-	-	-
Förvaltningsavgifter (upplupna / betalda)	-4.761.100	-2.171.628	-
Eventuella andra betydande avgifter (upplupna / betalda) till tjänsteleverantörer	-2.534.023	-4.847.271	-213.292
Resultat per aktie	-	0,42	-0,42

Balansräkning i sammandrag

SEK	31 dec 2019	31 dec 2018	31 dec 2017
Totala nettotillgångar	500.000	500.000	286.708
Skuldsättningsgrad	486,4	433,0	-

Specifika nyckelrisker för emittenten

Kredit- och motpartsrisk: Investerarare har en kreditrisk på Bolaget, innebärande att Bolagets fullgörande av sin återbetalningsskyldighet är beroende av Bolagets betalningsförmåga. Bolagets likviditet kan i sin tur påverkas av huruvida motparter fullgjort sin betalningsskyldighet samt huruvida tillräcklig säkerhet ställts för Bolagets fordringar. Det föreligger således en kreditrisk då investerare riskerar att inte, helt eller delvis, återfå sin investering.

Likviditetsrisk: Kapital som inlutit från dessa vinstandelslån och som inte är bundet i en investering eller utgör återinvesteringsmedel kommer placeras i räntefonder i låg- till medelrisksegmentet. Det föreligger således en risk för att avkastningen på förvaltningen inte blir som förväntat, eller att det förvaltade kapitalet minskar i värde, och således finns en risk för att det kapital som omfattas av likviditetsförvaltningen inte kan återfås.

Finansieringsrisk och finansiell hävstång: Bolaget är enligt Villkoren berättigat att söka ytterligare finansiering på annat sätt än genom emittering av Vinstandelsbevisen. Bolaget får ta upp ytterligare lån motsvarande en summa om 75 procent av Portföljens nettotillgångsvärde. Upptagandet av ytterligare finansiering som ökar Bolagets skulder riskerar att försämra Bolagets ekonomiska ställning och möjlighet att återbetala de efterställda Vinstandelslånen. Ytterligare upplåning riskerar således att försvåra för Andelsägarna att få sin investering i Vinstandelsbevis återbetalad. Därutöver är det möjligt att nettotillgångsvärdet fluktuerar i negativ riktning, vilket innebär en risk för att Bolaget måste amortera delar av sådan ytterligare finansiering omgående. Sådan brådskande amortering riskerar att påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Samarbetsrisker: Enligt Bolagets investeringskriterier ska de objekt som Bolaget investerar i, vilket utgörs främst av noterade tillväxtbolag, erbjuda Bolaget möjligheten till att vara en aktiv ägarpartner, utöver att bidra med tillväxtkapital. Härvid ligger en risk att Bolaget inte kommer överens med nuvarande eller framtida ledningen i investeringsobjekten. Detta skulle kunna leda till att Bolaget avyttrar investeringsobjektet före den planerade tidpunkten.

1.3 Värdepapperen

Värdepapperens viktigaste egenskaper

Typ, kategori och ISIN

Vinstandelsbevis i Zenith Venture Capital I med ISIN-kod: SE0010820431.

Valuta, nominellt belopp, antal emitterade Vinstandelsbevis samt löptid

Vinstandelsbevisen är denominerade i svenska kronor. Vinstandelsbevisens försäljningspris kommer att vara 95,68 procent av Vinstandelsbevisens nominella belopp om 10.000 kronor per Vinstandelsbevis. Lägsta teckningspost är ett Vinstandelsbevis á 9.568 kronor. Totalt har 17.413 stycken Vinstandelsbevis emitterats. Vinstandelsbevisens löptid är 7 år från den 31 december 2017 med möjlighet till 3 års förlängning.

Styrelsen i Bolaget har föreslagit att ändra Villkoren vad avser det nominella beloppet för Vinstandelslånen där det nominella beloppet som varje Vinstandelslån ska vara ändras från 10.000 kronor till 1 krona. Då Vinstandelsbevisens försäljningspris kommer att vara 95,68 procent av Vinstandelsbevisens nominella belopp kommer försäljningspriset, om ändringen av Villkoren godkänns, justeras till 0,9568 kronor per Vinstandelsbevis

Rättigheter som sammanhänger med Vinstandelsbevisen

På Vinstandelslånen löper en preferensränta innebärande årlig avkastning på 5 procent (kapitaliserad årligen per utgången av varje kalenderår) som på daglig basis löper på det investerade kapitalet (eller i förekommande fall relevant del därav), beräknat separat för varje investering (deal-by-deal), fram till dagen för avyttring av sådan investering (eller i förekommande fall relevant del därav). För undvikande av missförstånd noteras att kapitaliserad ränta inte påverkar tidpunkten för betalning.

Preferensränta utbetalas på förfallodagen eller efter en avyttring. Utbetalning av preferensränta förutsätter att tillräckliga vinstmedel finns. Efter det att preferensränta, om fem (5) procent i enlighet med villkoren, mellanskillnaden mellan investeringsallokerat nominellt kapital och investerat kapital för den aktuella investeringen samt eventuellt realiserat underskott på preferensränta har betalats ska vinstmedlen fördelas enligt nedan:

- i första hand, tjugo (20) procent till andelsägare och åttio (80) procent till Bolaget till dess att ett belopp motsvarande tjugo (20) procent av ränteröskelbeloppet och det som fördelats i enlighet med denna första punkt har fördelats till Bolaget; och

- i andra hand, åttio (80) procent till andelsägare och tjugo (20) procent till Bolaget.

Utbetalningar av preferensränta samt avkastning enligt första och andra punkten ovan anses utgöra ränta. Utbetalningar av ränta sker på förfalldagen, förutsatt att tillräckliga vinstmedel finns, alternativt efter en avyttring av ett investeringsobjekt beroende på AIF-Förvaltarens beslut.

Relativ senioritet och prioriteringsnivå

Vinstandenslånen är efterställda Bolagets samtliga icke efterställda förpliktelser, men rangordnas lika (*pari passu*) med Bolagets övriga efterställda förpliktelser, om inte uttryckliga undantag från detta meddelas. Detta innebär att en investerar, i händelse av likvidation och konkurs, erhåller betalning efter det att prioriterade fordringsägare samt fordringsägare med icke efterställda fordringar fått fullt betalt. För det fall Bolaget inte har medel att reglera samtliga förpliktelser finns en risk att återbetalning av hela eller del av Vinstandenslånen inte kan ske.

Inskränkningar i rätten att fritt överlåta Vinstandensbevisen

Ej tillämplig. Vinstandensbevisen i Bolaget är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.

Utdelningspolicy

Ej tillämplig. Bolaget har ingen utdelningspolitik men är enligt villkoren för Vinstandenslånen förhindrade att lämna utdelning innan dess att det totala investerade kapitalet samt relevant preferensränta per investering har återbetalats till andelsägarna.

Var kommer värdepapperen att handlas?

Bolagets Vinstandensbevis är sedan tidigare upptagna till handel på Nordic Derivatives Exchange, Debt Securities (NDX) och även de nyemitterade finansiella instrumenten kommer handlas på NDX. Första dag för handel med Vinstandensbevisen på NDX är beräknad att infalla inom tio dagar från att teckningsperioden löpt ut.

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

Slutlig återbetalning av Vinstandenslånen: Den Slutliga Återbetalningen är beroende av att Bolaget innehar tillräckliga medel att genomföra fullständig Slutlig Återbetalning av Vinstandenslånen på Förfalldagen. Om medel saknas för Slutlig Återbetalning har Bolaget rätt att omvandla fordringarna under Vinstandenslånen till villkorade kapitaltillskott. Bolaget ska även kunna göra en sådan konvertering av fordringarna under Vinstandenslånen för de fall styrelsen är skyldig att upprätta en kontrollbalansräkning i enlighet med bestämmelserna i ABL om tvångslikvidation på grund av kapitalbrist. De villkorande kapitaltillskotten ska konverteras tillbaka till Vinstandenslån om Bolagets ekonomi förbättras. Risk föreligger således för att Vinstandensbevisen omvandlas till villkorade kapitaltillskott som aldrig återbetalas till Andelsägarna. Således föreligger en risk att Andelsägarna inte kommer återfå sin investering.

Likviditetsrisken på sekundärmarknaden och likviditet för Vinstandensbevisen: Det finns en risk för att det inte finns en likvid handel i Vinstandensbevisen. Det finns således en risk för att Andelsägaren inte kan sälja sina Vinstandensbevis vid önskad tidpunkt eller till den kurs med en avkastning jämförbar med liknande placeringar som har en existerande och välfungerande andrahandsmarknad.

Risk avseende värdering av onoterade tillgångar:

Bolaget avser att investera i främst onoterade bolag. Det kan föreligga problem att löpande värdera sådana onoterade innehav. Detta då onoterade bolag normalt saknar ett genom handel etablerat marknadsvärde. Utifrån svårigheter med värdering av onoterade tillgångar finns det exempelvis en risk att Bolaget i praktiken inte kan sälja en onoterad tillgång till samma värde som det åsatts genom en teoretisk/metodbaserad värdering vilket skulle kunna resultera i en förlust eller minskad vinst.

Vinstandensbevisens beskaffenhet:

Investering i vinstandensbevis är komplext och är sannolikt inte lämpligt för alla investerare. Varje tänkbar investerare måste själv avgöra lämpligheten i en sådan investering, inklusive ha god kunskap och erfarenhet för att kunna göra en värdering av Erbjudandet och förstå villkoren i detta Prospekt och de villkor under vilka Vinstandensbevisen löper och för att inte riskera att underskatta Vinstandensbevisens komplexa natur.

Efterställt Vinstandenslån: Vinstandenslånen är efterställda Bolagets samtliga icke efterställda förpliktelser och rangordnas lika (*pari passu*) med Bolagets övriga efterställda förpliktelser. Efterställda lån löper ofta med en högre räntesats än jämförbara lån som inte är efterställda eftersom efterställda lån innebär en högre risk jämfört med en investering i exempelvis en statsobligation som löper med lägre ränta. Varje investerare bör vara medveten om att det finns en risk för att den som investerar i Vinstandensbevis kan förlora hela eller delar av sin placering om, exempelvis, Bolaget blir försatt i konkurs eller likvidation.

Förtida Återbetalningen av Vinstandenslånen: För de fall Bolaget väljer att återbeta Vinstandenslånen i förtid, i enlighet med Villkoren, föreligger det en risk att Andelsägarna inte kan återinvestera lösenlikviden till en effektiv ränta som är lika

hög som räntan som löpte på Vinstandelslånen. Andelsägare riskerar således att dess investering inte genererar lika stor avkastning som de vid investeringstidpunkten prognostiserat.

1.4 Erbjudandet och upptagande till handel

På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?

Allmänna villkor och förväntad tidsplan för erbjudandet

Den 6 maj 2020 beslutade styrelsen för Bolaget att emittera Vinstandelslån till en total summa om 325 870 000 kronor.

Teckning ska ske från och med den 13 maj 2020 till och med den 29 maj 2020. Priset för ett Vinstandelsbevis ska uppgå till 9.568 kronor, varav 10.000 motsvarar Vinstandelsbevisets nominella belopp. Styrelsen i Bolaget har föreslagit att ändra Villkoren vad avser det nominella beloppet för Vinstandelslånen där det nominella beloppet som varje Vinstandelslån ska vara ändras från 10.000 kronor till 1 krona. Då Vinstandelsbevisens försäljningspris kommer att vara 95,68% av Vinstandelsbevisens nominella belopp kommer försäljningspriset, om ändringen av Villkoren godkänns, justeras till 0,9568 kronor per Vinstandelsbevis.

Utfall av erbjudandet kommer att offentliggöras via ett pressmeddelande vilket beräknas ske omkring den 2 juni 2020 varefter tilldelning sker genom utsändande av avräkningsnota. Full betalning ska erläggas kontant fyra (4) bankdagar efter utsänd avräkningsnota, det vill säga omkring den 8 juni 2020. Betalning ska ske enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota. Styrelsen äger rätt att förlänga betalningstiden. Observera att om full betalning inte erläggs i tid, kan tilldelade Vinstandelsbevis komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt erbjudandet, kan den som erhöll tilldelningen först i erbjudandet komma att få svara för mellanskillnaden. Leverans av tilldelade och betalda Vinstandelsbevis beräknas ske omkring 10 juni 2020, varefter Euroclear Sweden sänder ut en VP-avi som utvisar det nominella belopp i Vinstandelsbevis som har registrerats på mottagarens VP-konto. Avisering till innehavare av Vinstandelsbevis vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Upptagande till handel på reglerad marknad

De nyemitterade Vinstandelsbevisen kommer handlas på NDX. Första dag för handel med Vinstandelsbevisen på NDX är beräknad att infalla inom tio dagar från att teckningsperioden löpt ut.

Tilldelning

Tilldelningsbesked kommer att lämnas genom att en avräkningsnota sänds ut till dem som erhållit tilldelning i erbjudandet. De som inte tilldelas några Vinstandelsbevis erhåller inget meddelande.

Tilldelning av Vinstandelsbevis kommer att beslutas av Bolagets styrelse varvid följande principer ska gälla:

- i första hand ska tilldelning ske till befintliga andelsägare med företrädesrätt, vilket för undvikande av missförstånd innefattar såväl primär som sekundär företrädesrätt, och
- i andra hand ska tilldelning ske till andra potentiella investerare.

Härutöver kan affärspartner och andra närstående till Bolaget komma att särskilt beaktas vid tilldelning, dock utan att påverka befintliga andelsägares företrädesrätt enligt villkoren för Vinstandelslånen. Tilldelning kan ske till anställda till Zenith Group AB och indirekta aktieägare i Bolaget, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelningen sker i så fall i enlighet med Svenska Fondhandlareföreningens regler och Finansinspektionens föreskrifter.

Observera att styrelsen vid överteckning beslutar om tilldelning vilket innebär att tilldelning kan komma att ske med färre antal Vinstandelslån än anmälan avser eller helt utebli, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval, dock utan att påverka befintliga andelsägares företrädesrätt. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningssperioden anmälan inges.

Observera vidare att för att inte förlora rätten till tilldelning måste saldot på det bankkonto, den värdepappersdepå eller det IPS-konto eller ISK-konto som angivits på anmälningssedelns motsvara lägst det belopp som anmälan avser.

Anmälan är bindande.

Uppskattning av sammanlagda kostnader för erbjudandet inklusive eventuella kostnader från investeraren

Bolagets kostnader för Erbjudandet omfattar arvode till rådgivarna för arbete i samband med Erbjudandet. Av dessa uppgår kostnaden till Sedermera till ca 50.000 kronor och till Quesada utgår kostnader uppgående till 5 procent av influtet kapital som ersättning för de Vinstandelsbevis som förmedlats av Quesada. Om den lägsta teckningsgraden för Erbjudandets genomförande uppnås, innebärandes att 1.000 Vinstandelsbevis emitteras, uppskattas Bolagets kostnader uppgå till ca 625.000 kronor.

För Vinstandelsbevis förmedlade av Quesada kan investeraren påföras kostnad i form av courtage till Quesada, uppgående till omkring 2 procent. Utöver sådan eventuellt courtage åläggs investeraren inga kostnader i samband med erbjudandet.

Varför upprättas detta prospekt?

I april 2018 och september 2018 emitterade Bolaget Vinstandelsbevis. I emissionerna förbehöll sig Bolaget rätten att emittera så kallade Efterföljande Vinstandelsbevis uppgående till högst 500.000.000 kronor. Detta Prospekt har upprättats i syfte att ge ut ytterligare sådana Efterföljande Vinstandelsbevis uppgående till högst 325 870 000 kronor.

Kapitalet som inflyter till följd av Erbjudande, vilket om lägsta teckningsgrad om 1.000 Vinstandelsbevis uppnås uppgår till uppskattningsvis omkring 9.568.000 miljoner kronor, ska användas till att finansiera Bolagets förvärv av det närliggande bolaget Zenith Growth I:s samtliga portföljbolag och övrigt inkrån. Eventuellt kapital som inflyter därutöver ska användas för att finansiera Bolagets rörelse- och räntekostnader.

Vissa av de personer som är aktieägare i Zenith Group Holding, och därmed indirekt i Bolaget, (i) är även medlemmar i styrelsen eller innehar uppdrag som ledande befattningshavare i andra bolag i den koncern som Bolaget ingår eller (ii) äger aktier eller har andra intressen i det närliggande bolaget Quesada eller i något av Bolagets portföljbolag eller portföljbolag till något av de andra bolagen i den koncern som Bolaget ingår i. Ledande befattningshavare kan personligen komma att göra investeringar i bolag som kan komma att utgöra investeringsobjekt för Bolaget eller andra bolag i den koncern som Bolaget ingår i. Följaktligen kan intressekonflikter föreligga och uppkomma till följd av Bolagets, Bolagets koncerns eller andra bolag i koncernens (inklusive portföljbolag) tidigare eller framtida uppdrag, transaktioner med andra parter, olika roller eller andra transaktioner med tredje man där intressekonflikter kan föreligga.

Bolaget har ingått avtal med Sedermera Fondkommission om likviditetsgaranti för Vinstandelsbevisen.

2 RISKFAKTORER

Detta avsnitt behandlar riskfaktorer som är specifika för Bolaget och även Vinstandelsbevisen. Bedömningen av varje riskfaktors väsentlighet, baserad på sannolikheten för dess förekomst och den förväntade omfattningen på dess negativa påverkan, redovisas genom att den relevanta risken graderas som låg, medel eller hög.

2.1 Risker relaterade till Zenith Venture Capital I

2.1.1 Kredit- och motpartsrisk

Innehavare av ett Vinstandelsbevis har en kreditrisk på Bolaget. Med kreditrisk åsyftas risken att Bolaget är oförmöget att uppfylla sina förpliktelser enligt Villkoren gentemot Andelsägarna. Möjligheten till att få Vinstandelslån återbetalat kan således påverkas negativt om de Investeringar Bolaget gjort inte ger en avkastning som överensstämmer med de prognoser Bolaget, med hjälp av Zenith Group och AIF-Förvaltaren, gjort inför Investeringen. Kreditrisken påverkas även av motpartsrisken, det vill säga risken för att en motpart inte fullgör sina förpliktelser mot Bolaget och att av motparten ställda säkerheter, om sådana finns, inte täcker Bolagets fordran vilket kan påverka Bolagets verksamhet, ekonomiska ställning och resultat negativt, innebärande att en Andelsägare riskerar att, helt eller delvis, inte återfå sin investering.

Vidare finns det en risk att för de fall Bolagets finansiella ställning försämras är det sannolikt att kreditrisken förknippad med Vinstandelslånen kommer att öka, eftersom risken för att Bolaget inte kan infria sina åtaganden i enlighet med Villkoren ökar. En ökad kreditrisk kan medföra att marknaden prissätter Vinstandelsbevisen med en högre riskpremie, vilket skulle kunna påverka Vinstandelsbevisens värde negativt. Det finns således en risk att Andelsägarnas Vinstandelsbevis sjunker i värde om kreditrisken ökar.

Riskbedömning: Hög

2.1.2 Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att Bolaget, vid brist på likvida medel, inte i tid kan fullgöra sina åtaganden eller att de endast kan fullgöras genom upplåning av likvida medel, vilket kan innebära en ökad kostnad för Bolaget. Detta riskerar att påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt och i förlängningen finns det då risk för att det belopp som Bolaget har lånat genom att emittera Vinstandelsbevisen inte kan återbetalas som beräknat. Definitionen av likviditetsrisk har en nära koppling till definitionen av finansieringsrisk och kreditrisk.

Bolagets verksamhet inkluderar bland annat att Bolaget Förvärvar och Avyttrar andelar i diverse Portföljbolag. Risk föreligger att Bolaget inte vid önskad tidpunkt kan genomföra lönsamma Avyttringar, exempelvis för det fall att marknaden bedömning av faktorer relevanta för värdering av de Portföljbolag Bolaget investerar i inte överensstämmer med Bolagets bedömning. Det föreligger således en risk att de Portföljbolag Bolaget investerat i säljs till priser som understiger de av Bolaget förväntade, vilket i sin tur riskerar att inverka negativt på avkastningen av Bolagets Investeringar. Denna risk kan vara framträdande rörande Investeringar i onoterade andelar i bolag dels eftersom dessa kan vara utmanande att värdera, då olika värderingsmetoder, som inte alltid är enkla att jämföra med varandra, kan användas, dels för att marknaden för andelar i onoterade bolag, vilka kan komma att utgöra större delen av Portföljbolagen i Bolagets Portfölj, inte är lika likvida som marknaden för noterade bolag vilket riskerar att leda till att utbud och efterfrågan är svåra att mäta. Bolaget riskerar således att ha svårigheter med att Avyttra Investeringar och investerare löper således risk att förlora hela eller delar av sin investering.

Riskbedömning: Hög

2.1.3 *Finansieringsrisk och finansiell hävstång*

Vidare finns det en risk att Bolagets skulder ökar om Bolaget söker ytterligare finansiering, utöver Vinstandelslånen och eventuell annan skuldsättning som existerar vid tidpunkten för Prospektets godkännande, såsom redogörs i Prospektet. Bolaget förbehåller sig enligt Villkoren rätten att uppta extern finansiering motsvarande 75 procent av Portföljens nettotillgångsvärde. Sådan ytterligare finansiering skulle kunna bestå av att Bolaget emitterar obligationer eller upptar lån hos ett kreditinstitut. En sådan händelse ökar Bolagets skuldsättning och antalet fordringsägare som Andelsägarna måste konkurrera med för att få sin efterställda fordran återbetalad. Det kan inte uteslutas att Bolaget inte upptar ytterligare finansiering utöver Vinstandelslånen i nödvändig grad om ett sådant behov skulle uppstå. Det finns således en risk att Bolagets ekonomi, till följd av ytterligare lånefinansiering, påverkas på ett sätt som försvårar för Andelsägarna att återfå sin investering i det icke säkerställda Vinstandelslånen. Vidare finns det en risk att för det fall värdet på Portföljens nettotillgångar sjunker måste Bolagets belåning anpassas i storlek. En sådan anpassning kan innebära att Bolaget snabbt måste amortera extern finansiering, vilket kan påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Därtill kommer en risk att villkoren för av Bolaget ingångna finansieringsavtal förändras över tid, till exempel innebärande att långgivaren i samband med förlängningen av finansieringen kräver justeringar av räntevillkor (inkluderande räntebindningsvillkor) och övriga villkor med hänsyn till rådande marknadssituation, varvid Bolagets förmåga att svara upp mot dessa förändringar både på kort och på lång sikt påverkar Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt. Bolaget kan då behöva avyttra sina tillgångar tidigare än planerat, vilket riskerar att försämra Bolagets lönsamhet.

Riskbedömning: Hög

2.1.4 *Samarbetsrisker*

De medel som inflyter till följd av emissionen av Vinstandelsbevisen, samt även eventuellt hela eller viss del av de medel som inflyter till följd av en Avyttring av ett Portföljbolag, ska i enlighet med Bolagets investeringsstrategi, direkt eller indirekt, främst investeras i noterade uppstartsbolag. Enligt Bolagets investeringskriterier ska Investeringsobjekten som huvudregel erbjuda Bolaget möjligheten att vara en aktiv ägarpartner, utöver att bidra med tillväxtkapital. Bolaget ska kunna påverka Investeringsojektets tillväxt genom att nyttja den kompetens och de kontakter som Koncernen besitter. Härvid föreligger en risk att Bolaget, Zenith Group eller AIF-Förvaltaren, inte kommer överens med den existerande eller framtida ledningen i ett Investeringsojekt om exempelvis förvaltningen av tillgångar och hur Investeringsojektet ska utvecklas. En sådan situation riskerar att leda till att Bolaget avyttrar Portföljbolaget före den planerade tidpunkten, vilket kan påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat, och därmed värdet på Vinstandelsbevisen, negativt.

Riskbedömning: Medel

2.1.5 *Kompetensrisker*

2.1.5.1 Rekrytering för att ersätta personal vars anställning avslutats

Bolagets administration och förvaltning sköts enligt Förvaltningsavtalet av AIF-Förvaltaren. AIF-Förvaltaren är ett så kallat fondhotell som har tillgång till erfarenhet att hantera sådana uppdrag. Därutöver

är det av vikt att AIF-Förvaltaren har den kompetens som krävs för att kunna utvärdera och förvalta existerande Investeringsobjekt och de potentiella Investeringsobjekt som Bolaget avser Förvärva.

Zenith Group ska dels ta fram information rörande Investeringsobjekt, dels, avseende enbart onoterade privata Investeringsobjekt, baserat på en av AIF-Förvaltaren utfärdad fullmakt, själv ta Investeringsbeslut å Bolagets vägnar.

Det är således av vikt att varken AIF-Förvaltaren eller Zenith Group förlorar eller får svårt att attrahera och rekrytera personal med nyckelkompetens i relation till de uppdrag de har för Bolagets räkning. En situation där Bolaget till exempel skulle förlora de personer som aktivt arbetar med portföljbolagen riskerar att inverka negativt främst på Bolagets verksamhet men även dess finansiella ställning och resultat, då ersättandet av nyckelpersoner kan visa sig svårt, och under alla omständigheter innebär en tidsödande process som i sig riskerar att försena och försvåra Bolagets utveckling.

Riskbedömning: Låg

2.1.5.2 Existerande personals kunskap och kompetens

Investeringsbeslut tas av AIF-Förvaltaren enligt Förvaltningsavtalet. Vidare har Zenith Group, enligt det Externa Förvaltningsavtalet, bland annat i uppdrag att ta fram beslutsunderlag för AIF-Förvaltaren att basera sina Investeringsbeslut på, å Bolagets vägnar, vilka kan röra såväl noterade som onoterade privata bolag. Därutöver har AIF-Förvaltaren utfärdat en fullmakt till Zenith Group, vilken är inkluderad i det Externa Förvaltningsavtalet. Det Externa Förvaltningsavtalet, inklusive fullmakten, ska ge Zenith Group behörighet att ta Investeringsbeslut, rörande onoterade privata Investeringsobjekt, baserade på den information om Investeringsobjekt som framtagits av dem. Värdet av en investering i Vinstandelsbevis är därför beroende av att Zenith Group har kompetens att ta fram tillräckligt bra underlag att basera Investeringsbeslut på och att AIF-Förvaltaren, samt den som AIF-Förvaltaren befullmäktigar, har kunskap nog att utföra sina åtaganden i enlighet med Förvaltningsavtalet och det Externa Förvaltningsavtalet avseende, bland annat, beslutstagande rörande Investeringsobjekt. Saknar AIF-Förvaltaren eller Zenith Group kompetens och kunskap nog för att sköta sina uppdrag, till exempel för det fall Bolaget genomför investeringar inom nya verksamhetsområden där man tidigare inte genomfört investeringar, finns det en risk att det kommer att påverka Bolagets verksamhet men även dess finansiella ställning och resultat negativt.

Riskbedömning: Låg

2.1.6 *Intressekonflikter inom Koncernen*

Enligt det Externa Förvaltningsavtalet mellan Zenith Group och Zenith Venture Capital I ska Zenith Group tillhandahålla information om Investeringsobjekt, innefattande såväl noterade som onoterade bolag, vilket ska utgöra underlag för Investeringsbeslut. Det Externa Förvaltningsavtalet och en däri inkluderad fullmakt berättigar vidare Zenith Group att ta Investeringsbeslut avseende onoterade privata bolag.

Vissa av personalen i Zenith Group kan ha intressen som skiljer sig från Bolagets och Andelsägarnas till följd av att de själva äger andelar i Zenith Group Holding, bolaget som indirekt är ägare till samtliga aktier i Bolaget, eller har intressen i bolag som är eller skulle kunna ingå i Portföljen för Bolaget eller andra bolag inom Koncernen. Skulle en sådan situation vara för handen föreligger en risk att det beslutsunderlag som tas fram och de Investeringsbeslut som tas av Zenith Group inte alltid fokuserar på vad som är det bästa för Bolaget, vilket kan påverka värdet av Vinstandelsbevisen negativt.

Riskbedömning: Låg

2.1.7 **Förvaltningsavtal och tillstånd**

Genom AIF-direktivet och LAIF har det uppkommit krav på dels att AIF-förvaltare ska vara registrerade eller ha särskilt tillstånd samt, utöver detta, dels innehav av tillstånd i syfte att möjliggöra marknadsföring av en Alternativ Investeringsfonds värdepapper till allmänheten. För att erhålla sådan registrering och/eller tillstånd krävs det att AIF-Förvaltaren respektive Bolaget uppfyller samtliga av de villkor som uppställs i AIF-direktivet samt i den nationella lagstiftning som införlivar AIF-direktivet. För det fall Bolagets AIF-Förvaltare skulle förlora sitt tillstånd skulle det kunna ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet fram till dess att en ny AIF-Förvaltare har utsetts.

Riskbedömning: Låg

2.2 **Risker relaterade till Vinstandelsbevisen**

2.2.1 **Slutlig återbetalning av Vinstandelslånen**

Slutlig Återbetalning på Förfalldagen av Vinstandelslånen är beroende av om det finns Tillgängliga Nettointäkter och Återvinningsbelopp. Om likvida medel saknas för Slutlig Återbetalning på Förfalldagen har Bolaget rätt att omvandla fordringarna under Vinstandelslånen till villkorade kapitaltillskott. Bolaget ska även kunna göra en sådan konvertering av fordringarna under Vinstandelslånen för de fall Bolagets styrelse är skyldig att upprätta en kontrollbalansräkning i enlighet med bestämmelserna om tvångslikvidation i ABL på grund av kapitalbrist. De villkorande aktieägartillskotten ska konverteras tillbaka till Vinstandelslån om Bolagets ekonomi förbättras i enlighet med punkt 11.3 i Villkoren samt även punkt 15.8 *Förtida Återbetalning* nedan. Risk föreligger således för att Vinstandelsbevisen omvandlas till kapitaltillskott som aldrig återbetalas till Andelsägarna. Således föreligger en risk att Andelsägarna inte kommer återfå sin investering, alternativt att de får tillbaka den först efter att Förfalldagen har passerat.

Riskbedömning: Hög

2.2.2 **Likviditetsrisken på sekundärmarknaden och likviditet för Vinstandelsbevisen**

De finansiella instrumenten är noterade på NDX, som drivs av Nordic Growth Markets NGM AB. Det finns en risk att det inte finns en likvid handel i Vinstandelsbevisen. För exempelvis obligationslån existerar en generellt fungerande marknadsstyrd andrahandsmarknad. För lån med mer komplexa strukturer, såsom Vinstandelslånen, kan det vid noteringstillfället saknas en etablerad och likvid marknad för handel och det kan förekomma att en likvid andrahandsmarknad aldrig uppstår. Detta medför risken att Andelsägare inte kommer kunna sälja sina Vinstandelsbevis vid önskad tidpunkt eller att försäljning inte kan ske till en kurs med en avkastning jämförbar med liknande placeringar som har en existerande och välfungerande andrahandsmarknad. Bristande likviditet i andrahandsmarknaden kan ha en negativ inverkan på marknadsvärdet av Vinstandelsbevisen. Sedan noteringen av Bolagets Vinstandelslån har enbart 16 avslut genomförts. I dessa fall har volymen varierat mellan som lägst 10.000 och som högst 3.030.000 Vinstandelsbevis till ett belopp mellan 109.30 kr till 120.00 kr per Vinstandelsbevis enligt specificering nedan:

Pris per Vinstandelsbevis (SEK)	Antal Vinstandelsbevis	Tidpunkt
112,00	90.000	2019-11-08
112,00	10.000	2019-11-08
117,00	40.000	2019-10-18
117,00	3.030.000	2019-10-18

117,00	120.000	2019-10-17
117,00	10.000	2019-10-17
120,00	50.000	2019-10-16
114,00	10.000	2019-10-16
109,30	10.000	2019-08-29
109,30	10.000	2019-08-29
109,30	630.000	2019-01-18
109,30	1.760.000	2019-01-18
109,30	360.000	2019-01-18
111,05	2.690.000	2018-11-01
111,05	2.280.000	2018-11-01
111,05	440.000	2018-11-01

Vidare kan marknadsvärdet hos Vinstandelslånen komma att fluktuera till följd av bland annat faktiska och förväntade variationer rörande värde och avkastning på Bolagets Portfölj, regelförändringar på den marknad som Bolaget verkar inom, det allmänna konjunkturläget och andra faktorer. Även om en fungerande andrahandsmarknad utvecklas finns det därför en risk att investeraren inte kan avyttra Vinstandelsbevisen till ett pris som innebär en positiv avkastning för investeraren.

Riskbedömning: Hög

2.2.3 *Risk avseende värdering av onoterade tillgångar*

Bolaget avser att investera i främst onoterade bolag. Det kan föreligga problem att löpande värdera sådana onoterade innehav. Detta då onoterade bolag normalt saknar ett genom handel etablerat marknadsvärde. En värdering av onoterade tillgångar i den typ av AIF-fond som Bolaget utgör blir per definition mer osäker än värderingen av en marknadshandlad tillgång då den i stor omfattning måste baseras på bedömningar. En värdering av en onoterad tillgång görs normalt med stöd av en värderingsmodell och antaganden. Målet är att välja den mest lämpliga värderingsmetoden utifrån förutsättningarna för respektive Investeringsobjekt vad gäller fas i dess utveckling, tillgång till jämförbara och representativa värderingsdata, etc. Oavsett val av metod finns det alltid en inneboende risk att använda en modell då den resulterar i ett teoretiskt värde. Utifrån svårigheter med värdering av onoterade tillgångar finns det exempelvis en risk att Bolaget i praktiken inte kan sälja en onoterad tillgång till samma värde som det åsatts genom en teoretisk/metodbaserad värdering vilket skulle kunna resultera i en förlust eller minskad vinst..

Riskbedömning: Medel

2.2.4 *Vinstandelsbevisens beskaffenhet*

Vinstandelsbevisen är föremål för fler och mer komplexa villkor än vad som vanligtvis gäller för andra värdepapper, särskilt avseende aktier. En investerare i Vinstandelsbevisen måste därför ha större förståelse och kunskap kring vad en investering i Vinstandelsbevisen innebär i form av risk för att inte riskera att underskatta instrumentets komplexa natur. Det är därför inte sannolikt att investeringar i Vinstandelsbevis är lämpliga investeringar för alla investerare. Varje investerare bör i samband därmed:

- a) ha tillräcklig kunskap och erfarenhet för att kunna göra en meningsfull värdering av Vinstandelsbevisen, fördelar och nackdelar avseende en investering i Vinstandelsbevisen samt kunna göra en utvärdering av informationen i Prospektet;
- b) ha tillgång till, och kunskap om, lämpliga analysverktyg för att utvärdera en investering i Vinstandelsbevis och vilken effekt en sådan investering innebär för den egna investeringsportföljen;

- c) ha tillräckliga finansiella resurser och likviditet för att bära alla risker som en investering i Vinstandelsbevisen innebär;
- d) till fullo förstå innehållet i Villkoren samt vara bekant med hur den aktuella marknaden fungerar; och
- e) vara kapabel att, själv eller med hjälp av finansiella rådgivare, bedöma olika scenarier avseende ekonomiska, ränte- och andra faktorer som kan påverka investeringen i Vinstandelsbevisen och sin förmåga att bära de aktuella riskerna.

Riskbedömning: Medel

2.2.5 **Efterställda Vinstandelslån**

Vinstandelslånen är efterställda Bolagets samtliga icke efterställda förpliktelser och rangordnas lika (*pari passu*) med Bolagets övriga efterställda förpliktelser. Detta innebär att en investerare, i händelse av likvidation eller konkurs, erhåller betalning efter det att fordringsägare med icke efterställda fordringar fått fullt betalt. För det fall Bolaget inte har medel att reglera samtliga förpliktelser finns en risk att Återbetalning av Vinstandelslånen inte kan ske innebärande att den som investerar i Vinstandelsbevisen kan förlora hela, eller delar av, sina investerade medel. Utöver i fall av konkurs eller likvidation, föreligger även denna risk om tillgängliga Vinstmedel blir lägre än förväntat.

Riskbedömning: Medel

2.2.6 **Förtida återbetalning av Vinstandelslånen**

I Villkoren ges möjlighet för Bolaget till Förtida Återbetalning av Vinstandelslånen. Andelsägarna har inte rätt till att själva initiera förtida inlösen av Vinstandelsbevisen annat än i enlighet med bestämmelserna om *Acceleration*, se punkt 14 *Acceleration* i Villkoren samt även punkt 15.13 *Acceleration* nedan. Bolaget kan exempelvis, för det fall upplåningskostnaden för annan finansiering är lägre än räntan på Vinstandelslånen, önska att återbetala hela eller delar av Vinstandelslånen i förtid. Det föreligger då en risk att en Andelsägare vid dessa tidpunkter inte skulle kunna återinvestera lösenlikviden till en effektiv ränta som är lika hög som räntan på Vinstandelslånen. En sådan situation aktualiserar således risken att Andelsägares investeringar inte genererar lika stor avkastning som de prognostiserat vid investerings-tillfället. Presumptiva investerare bör överväga återinvesteringsrisken mot bakgrund av andra placeringar som kan göras vid samma tillfälle. En presumtiv investerare bör även vara medveten om att Bolaget kan välja att inte återbetala del av Vinstandelslånen i förtid, trots att denna möjlighet finns. En investerare måste således kalkylera med risken att återbetalning sker först på Förfallodagen och att Vinstandelslånen inte kommer utgöra likvida medel förrän återbetalning sker eller Vinstandelsbevisen avyttras på sekundärmarknaden.

Riskbedömning: Medel

2.2.7 **Ytterligare emission av Efterföljande Vinstandelsbevis**

I Villkoren ges möjligheten för Bolaget att emittera Efterföljande Vinstandelsbevis till ett belopp uppgående till 500.000.000 kronor. I och med en emission av Efterföljande Vinstandelsbevis ökar mängden efterställda fordringar och därmed föreligger en risk att Andelsägares möjlighet till återbetalning av principalen av sin investering påverkas negativt.

Riskbedömning: Låg

3 VERKSAMHETSBEKRIVNING OCH MARKNADSÖVERSIKT

3.1 Marknadsöversikt

Bolaget äger indirekt de bolag som ingår i Zenith Venture Fund I:s portfölj samt kan, om det är i enlighet med investeringsstrategin och medel finns eller kan anskaffas, direkt eller indirekt, förvärva nya investeringsobjekt. Bolaget agerar främst på den europeiska investeringsmarknaden för onoterade bolag, vilken består av ett flertal aktörer som varierar i storlek och investeringsfokus. Bolagets investeringsfokus ligger på investeringsobjekt inom Norden, främst Sverige, även om investeringar i bolag med säte inom hela Europeiska Unionen, inklusive Storbritannien, inryms i Bolagets investeringsstrategi. Bolaget definierar sitt främsta verksamhetsområde som investeringar i och förvaltning av onoterade uppstartsbolag. Investeringar i noterade bolag kan förekomma om en sådan investering vid en helhetsbedömning uppfyller Bolagets investeringskriterier.

De senaste fem åren har visat sig vara framgångsrika för flertalet privata investeringsbolag. Under perioden har det rests mer pengar och gjorts större kapitalvinster än någonsin tidigare inom industrin. Stora aktörer såsom pensionsfonder allokera allt mer kapital till tidigare skeden och under 2019 tredubblades investeringarna jämfört med föregående år. (*The 2019 State of European Tech, Atomico*). Trenden förutses fortgå med ökat kapital i sektorn även om avkastningsnivåerna sakta konvergerar mot publika marknaden. Det stora kapitalinflödet innebär även hård konkurrens från flertalet aktörer vilket till viss del har resulterat i höga värderingar. (*Global Private Equity Report 2019, Bain & Company Inc.*). Konkurrenten balanseras dock tack vare ett stort utbud av investeringsobjekt. Bolaget kommer att hantera konkurrensen genom att bland annat erbjuda mer än enbart kapital, i form av ett aktivt engagemang rörande investeringsobjektens utveckling och drift samt i form av kompetens och kontakter som syftar till att förbättra förutsättningarna för respektive Portföljbolags framgång.

Enligt Bolagets uppfattning har den nordiska marknaden de senaste åren kännetecknats av stark tillväxt rörande totalt kapital tillgängligt för investeringar i onoterade bolag och samtidigt hög tillväxt i antalet gjorda investeringar, där Sverige fortfarande är dominerande gällande både antalet investeringar och den totala investeringsstorleken. Enligt Bolagets uppfattning görs mer än hälften av antalet investeringar i Norden i Sverige.

3.2 Generellt om verksamheten

Bolagets huvudsakliga verksamhet ska bestå av två övergripande aktiviteter, dels (i) portföljförvaltning, dels (ii) bolagsutveckling:

- (i) Portföljförvaltningen består av att Bolaget förvaltar samt direkt eller indirekt investerar i investeringsobjekt, främst i onoterade entreprenörsledda uppstartsbolag. Bolaget ska under förvaltningsperioden löpande utvärdera strategiska alternativ för Portföljen som helhet samt besluta om Avyttring av investeringsobjekt för att skapa en långsiktigt god avkastning till Andelsägarna. Beslut i portföljförvaltningsverksamheten, så kallade *Investeringsbeslut*, tas av AIF-Förvaltaren eller, i enlighet med det Externa Förvaltningsavtalet, av Zenith Group.
- (ii) Det värdeutvecklande arbetet i respektive Portföljbolag ska framförallt bestå av att arbeta tillsammans med övriga ägare och ledning i respektive investeringsobjekt i syfte att utveckla, förbättra och effektivisera investeringsobjektets verksamhet, och därigenom maximera värdeutvecklingen på investeringsobjektet vilket även har en positiv effekt på Bolagets Portfölj. Bolagets bidrag till respektive Portföljbolag består av kapital för tillväxt, kompetens för att accelerera utvecklingen samt kontakter för att öka investeringsobjektets affärsnätverk.

Bolagets verksamhet bedrivs i huvudsak från Stockholm där såväl Bolaget, AIF-Förvaltaren och Zenith Group har sitt säte. Bolaget genomför i första hand sina investeringar i entreprenörsledda uppstartsbolag med säte i Norden, främst Sverige. Det ska dock inte uteslutas att investeringar kan göras i Investeringsobjekt utanför den nordiska marknaden om Investeringsobjektet i övrigt, vid en helhetsbedömning, av AIF-Förvaltaren eller Zenith Group i enlighet med det Externa Förvaltningsavtalet, uppfyller investeringsstrategin och har sitt säte inom den Europeiska Unionen, inklusive Storbritannien.

Baserat på Bolagets huvudsakliga verksamhet erbjuder Bolaget privata investerare, där de typiska investerarna enligt Bolagets uppfattning utgörs av förmögna privatpersoner, en attraktiv finansiell placeringsmöjlighet genom investering i Vinstandelsbevis och därigenom en indirekt investering i, och exponering mot, i huvudsak onoterade entreprenörsledda uppstartsbolag, med möjlighet till en totalavkastning per år om 20 procent över tid för sin investering i Vinstandelsbevis. Denna tillgångsklass är vanligtvis svårtillgänglig för privata investerare då en sådan investering ofta kräver höga nominella minibelopp. Krav om större finansiella resurser innebär att minibeloppet för sådana investeringar lätt kan överstiga den gemene enskilda privata investerarens tillgängliga finansiella resurser.

Bolaget bedömer att den valda investeringsstrategin över tid har god avkastningspotential och Bolaget avser att över tid uppnå en totalavkastning om 30 procent per Portföljbolag och år. Det värde som skapas i varje enskild Investering kommer, exempelvis vid Avyttring, påverka Bolagets resultat, vilket i sin tur kommer att påverka storleken på tillgängliga Vinstmedel och Andelsägarnas avkastning över tid.

Avyttring av ett Investeringsobjekt och återinvestering av från Vinstandelslånen influerat kapital kan ske om det bedöms vara mest gynnsamt för Bolaget och Andelsägarna. Bolaget avser att i varje enskilt fall bedöma huruvida det finns möjlighet att Avyttra ett Investeringsobjekt och återinvestera influerna medel från Vinstandelslånen på ett sätt som ger bättre avkastning för Andelsägarna än när det utgör finansiering av existerande Investeringsobjekt. Om det inte finns sådan möjlighet kommer Kapitalmedel, som inte utgör Återinvesteringsmedel, att helt eller delvis utbetalas som amortering av Vinstandelslånen, i enlighet med punkt 10 Återbetalning i Villkoren.

3.3 Finansieringsstruktur

Bolagets huvudsakliga verksamhet, Förvärv, Avyttring och förvaltning av Portföljbolag, har och kommer huvudsakligen finansieras genom Vinstandelslånen. Genom emissionen av Vinstandelsbevis i april 2018 tillfördes Bolaget en likvid om 172.205.000 kronor, varav 156.550.000 kronor utgjordes av Vinstandelsbevisens nominella värde och 15.655.000 kronor av den premie som löper på varje Vinstandelsbevis. I september 2018 emitterade Bolaget ytterligare 979 Vinstandelsbevis och tillfördes en likvid om 11.110.671 kronor, varav 9.790.000 kronor utgjordes av Vinstandelsbevisens nominella värde och 1.320.671 kronor av den premie som löper på varje Vinstandelsbevis. I emissionen av 779 Efterföljande Vinstandelsbevis som genomfördes under februari 2019 tillfördes Bolaget ytterligare en likvid om 8.516.807 kronor, varav 7.790.000 kronor utgjordes av Vinstandelsbevisens nominella värde och 726.807 kronor utgjordes av premie.

Därutöver förbehåller sig Bolaget möjligheten, om det bedöms som ändamålsenligt, att uppta andra lån, för vilka Bolaget kan komma behöva ställa säkerheter, i syfte att finansiera den löpande verksamheten, investeringar och likviditetsbehovet i övrigt. Ytterligare finansiering kan anses ändamålsenlig att uppta för det fall att styrelsen bedömer att Bolaget, och därmed även Andelsägarna, därigenom kan få en högre avkastning och en mer diversifierad och bättre Portfölj. Ytterligare finansiering skulle kunna utgöras av obligationslån eller upptagande av en checkräkningskredit från en bank där exempelvis aktier i Bolagets Portföljbolag kan tas som säkerhet. Bolaget ska emellertid högst kunna lånefinansieras, utöver Vinstandelslån, med upplånade medel motsvarande 75 procent av Portföljens nettotillgångsvärde. Detta innebär att Bolagets finansiella hävstång, uttryckt som förhållandet mellan Bolagets exponering (avseende externa lån) och dess nettotillgångsvärde, inte får överstiga 75 procent av nettotillgångsvärdet, beräknat i

enlighet med artikel 6 i kommissionens delegerade förordning (EU) nr 231/2013. Utöver ovan finns inga restriktioner för användning av finansiell hävstång och arrangemang avseende Bolagets rätt att förfoga över säkerheter eller tillgångar.

Vid tidpunkten för Prospektets godkännande finns likvida medel i Bolaget om cirka 3 miljoner kronor. Bolagets tillgångar består därutöver av aktierna i Zenith Venture Fund I. Förvärvet av aktierna i Zenith Venture Fund I finansierades genom de Vinstandelslån som emitterades i april 2018.

3.4 Förvaltning och kostnader

Bolagets Investeringsbeslut och förvaltning av Investeringar ska skötas av AIF-Förvaltaren i enlighet med Förvaltningsavtalet eller Zenith Group i enlighet med det Externa Förvaltningsavtalet. Finansinspektionen är tillsynsmyndighet för den verksamhet som Bolaget och AIF-Förvaltaren bedriver. AIF-Förvaltaren är enligt Förvaltningsavtalet bland annat skyldig att ombesörja Bolagets portföljförvaltning och riskhantering. AIF-Förvaltaren är utsedd eftersom Bolagets aktieägare anser att denne besitter tillräcklig kompetens och erfarenhet, samt är bäst lämpad för att bidra till att Bolaget uppnår sitt avkastningsmål. Vidare är Zenith Group enligt det Externa Förvaltningsavtalet med AIF-Förvaltaren skyldig att tillhandahålla information rörande Investeringsobjekt på vilken Investeringsbeslut kan baseras på.

I enlighet med Förvaltningsavtalet ska Bolaget ersätta AIF-Förvaltaren för de kostnader och utlägg som AIF-Förvaltaren haft. Därutöver ska Bolaget genom Förvaltningsavgiften ersätta AIF-Förvaltaren för sitt uppdrag som AIF-förvaltare.

4 BESKRIVNING AV ZENITH VENTURE CAPITAL I

4.1 Allmänt om koncernen

Bolaget är ett svenskt aktiebolag som utgör en del av en koncern, i vilken Zenith Group Holding är moderbolag. Koncernen består vidare av Zenith fund holding och Zenith Group som är dotterbolag till Zenith Group Holding, samt Zenith Groups dotterbolag (i) Zenith Venture Capital I, som direkt eller indirekt via sitt helägda dotterbolag Zenith Venture Fund I, investerar i entreprenörsledda uppstartsbolag; (ii) Zenith Growth I som, direkt eller indirekt, investerar i kassaflödespositiva entreprenörsledda tillväxtbolag; (iii) Zenith Group Real Estate I som, direkt eller indirekt, främst investerar i Fastighetsfonder; (iv) Zenith Venture Capital III AB; (v) Zenith Venture Capital IV AB; samt (vi) Zenith Venture Capital V AB. Zenith Venture Fund I äger i sin tur 70 procent av Zenith Incubator AB.

De bolag i Koncernen som emitterar Vinstandelsbevis arbetar således med olika investeringsstrategier och fokuserar på olika former av Investeringsobjekt (uppstartsbolag, tillväxtbolag och Fastighetsfonder). Den gemensamma nämnaren är att samtliga AIF-Fonder gör investeringar i och förvaltar Investeringsobjekt som söker en aktiv ägarpartner. Investeringarna Bolaget gör ska oftast resultera i minoritetsinnehav. Zenith Venture Capital III AB, Zenith Venture Capital IV AB och Zenith Venture Capital V AB är inte AIF-Fonder.

Med grund i denna struktur har koncernen som ambition att erbjuda investerare en möjlighet att skapa en diversifierad Portfölj med en hög attraktiv avkastning anpassad till respektive investerares riskaptit och intresse för olika tillgångsslag.

4.2 Affärsidé

Koncernen bidrar till framgång för sina Portföljbolag genom att i sin roll som aktiv ägare investera kompetens, kontakter och kapital. Investeringsobjekten utgörs främst av onoterade bolag med säte i Norden, främst i Sverige, men även noterade bolag samt bolag med säte utanför Norden men inom den Europeiska Unionen, inklusive Storbritannien, kan komma att utgöra Investeringsobjekt. Genom att investera kompetens, kontakter och kapital avser Bolaget att utgöra en AIF-Fond som erbjuder investerarna av Vinstandelsbevis en årlig attraktiv avkastning om upp till cirka 20 procent över tid. Den övergripande visionen är att Bolaget bidrar till ett långsiktigt värdeskapande kretslopp för entreprenörerna som driver Investeringsobjekten och Andelsägarna.

4.3 Strategi för verksamhet och Investeringar

Bolaget ska vara en aktiv förvaltare av och ägarpartner i respektive Portföljbolag, innebärandes att Bolaget utöver kapital även tillför Portföljbolaget kompetens och kontakter för att genom kunskap, erfarenhet och expertis bidra till att ytterligare driva och utveckla Portföljbolagen och därmed öka värdet på Investerat Kapital.

Kapital ska primärt tillföras Investeringsobjekten, i enlighet med Bolagets investeringsstrategi, genom förvärv av nyemitterade aktier i Investeringsobjekten, men även andra strukturer för att tillföra kapital, såsom, men inte begränsat till, exempelvis genom konvertibellån kan bli aktuellt. Tillförsel av kompetens och kontakter genom aktivt ägarskap innebär kortfattat att Bolaget på olika sätt bidrar med:

- **Operationell utveckling;** Att vidareutveckla Portföljbolagets affärsmodell och affärsplan för att skapa förutsättning för tillväxt och operationell effektivitet och därmed lönsamhet.
- **Finansiell struktur;** Att säkerställa att Portföljbolagets kapitalstruktur är i linje med dess strategi, riskprofil samt utvecklingsfas.

- **Organisatorisk utveckling;** Att säkerställa existensen av väl fungerande ledningsstrukturer i Portföljbolaget, både på styrelse- och ledningsnivå. Vikt läggs på att rekrytera rätt personer till nyckelpositioner i respektive Portföljbolag.
- **Bolagsstyrning;** Att säkerställa att det i Portföljbolagets organisationsstruktur finns tydliga ägardirektiv, ett strukturerat och affärsdrivet styrelsearbete, tydlig rapportering kring verksamheten samt lämplig legal struktur.
- **Kontakter och nätverk;** Att främja Portföljbolagets respektive affärer genom tillgången till Koncernens breda nätverk av affärskontakter med olika kompetens.

Bolagets bedömer att en typisk investerare i Vinstandelsbevis är svenska förmögna privatpersoner (eng. *high-net-worth individuals*). I enlighet med punkt 3 *Användning av intäkter* i Villkoren åtar sig Bolaget att använda intäkterna från försäljningen av Vinstandelsbevis i enlighet med den investeringsstrategi som återges i Prospektet. För det fall en Investering sker i strid med Bolagets investeringsstrategi och Investeringen inte heller vid en helhetsbedömning är jämförlig med en investering gjord i enlighet med samtliga investeringskriterier skall sådan överträdelse, så snart som styrelsen uppmärksammas på den, meddelas på Bolagets hemsida tillsammans med information om de åtgärder som planeras att vidtas på grund av överträdelser av investeringsstrategin. Bolaget har ingen möjlighet att ändra eller påverka den för Bolaget gällande investeringsstrategi med mindre att beslut om detta fattas av Andelsägarna vid ett Andelsägarmöte (se punkt 16 *Beslut av Andelsägare* i Villkoren).

4.4 Mål

Bolagets övergripande mål är att vara en värdeskapande ägarpartner för entreprenörsledda uppstartsbolag. Målsättningen är att Bolaget uppnår en årlig totalavkastning överstigande cirka 20 procent över tid. Bolagets mål ska uppnås genom att Bolaget placerar medlen från Vinstandelslånen enligt följande:

- (i) I Investeringsobjekt - Bolaget avser att placera medlen i bolag som har sitt säte inom Norden samt den Europeiska Unionen, inklusive Storbritannien, dock främst i svenska bolag, genom att förvärva aktier i Investeringsobjekten. Investeringsobjekten kommer främst utgöras av noterade bolag men för det fall en investering i ett noterat publikt bolag bedöms uppfylla Bolagets investeringsstrategi tillåts investeringar att göras även däri;
- (ii) I likviditetsförvaltning – Bolaget avser att placera medel som inte är investerat eller placerat i en Investering och som inte utgör Återinvesteringsmedel, Allokerade Vinstmedel, betalning av Ränta, betalning av Kostnader i Bolagets verksamhet, i enlighet med punkt 6 *Kostnader m.m.* i Villkoren, eller i övrigt enligt Villkoren är allokerade till vissa ändamål, i Quesadas räntefonder eller andra värdepappers- eller specialfonder i låg- eller medelrisksegmentet; och/eller
- (iii) I andra värdepapper än aktier – Bolaget kan även investera i Investeringsobjekt genom exempelvis, dock ej begränsat till, konvertibellån, teckningsoptioner och/eller kapital- och vinstandelslån.

4.5 Investeringsprocessen

För att försäkra sig om att Bolagets uppsatta verksamhetsmål uppfylls arbetar AIF-Förvaltaren med strukturerade investerings- och beslutsprocesser då Investeringsbeslut ska tas.

Inom Koncernens organisation och dess aktiva nätverk finns omfattande kompetens och erfarenhet inom till Bolaget verksamhetsrelaterade områden, såsom framförallt rörande investeringsprocesser, aktiv portföljförvaltning och strategisk bolagsutveckling, oberoende av Portföljbolagets marknadssegment.

Tillsammans med rådgivare, andra investerare och ett stort nätverk av entreprenörer bidrar Koncernens nätverk även med ett kontinuerligt flöde av uppslag till nya Investeringsobjekt, vilka Zenith Group, i enlighet med det Externa Förvaltningsavtalet, sedan kan ta fram ytterligare information om. Uppslag till nya potentiella Investeringsobjekt härleds, utöver via Bolagets befintliga nätverk och Zenith Group, även från Bolagets egna aktiva sökande efter Investeringsobjekt.

För att effektivisera urvalsprocessen, och säkerställa att Investeringsobjekten svarar mot Bolagets investeringsstrategi har styrelsen beslutat om ett antal investeringskriterier. Kriterierna ska ses som vägledning och avsteg från något eller några av kriterierna är möjligt om en Investering i övrigt, vid en helhetsbedömning av den som tar Investeringsbeslut, uppfyller investeringsstrategin.

Styrelsen har beslutat att följande kriterier ska beaktas när Investeringsbeslut tas rörande Förvärv av Investeringsobjekt:

- Investeringsobjektet befinner sig i en uppstartsfas eller närmar sig en tillväxtfas;
- Investeringsobjektet har en affärsmodell och intäktsmodell, och har möjlighet att nå break-even inom en tydligt definierad tidsplan;
- Investeringsobjektet har sitt säte i Norden, primärt i Sverige, alternativt inom den Europeiska Unionen, inklusive Storbritannien;
- Investeringsobjektet ägs och drivs primärt av starka entreprenörer;
- Zenith Venture Capital I ska som ägarpartner kunna bidra till att accelerera Investeringsobjektets utveckling;
- Investeringsobjektet ska bidra till att uppfylla Portföljens totala avkastningsmål om 20 procent per år över tid; och
- Det finns potential att en investering i Investeringsobjekt skulle leda till en årlig totalavkastning över tid på >30 procent.

När ett Investeringsobjekt har identifierats, av antingen Bolaget, Zenith Group eller någon i Bolagets nätverk, inleds en investeringsprocess där beslutsunderlag, vilket ska läggas fram till den som tar Investeringsbeslutet, tas fram av Zenith Group i enlighet med det Externa Förvaltningsavtalet. Investeringsprocessen tar utgångspunkt i en gedigen analys och utvärdering av Investeringsobjektet med primärt fokus på affärsmodell, affärsplan, finansiell situation och investeringsvillkor. En viktig del i processen är utvärderingen av Investeringsobjektets nyckelpersoner och befintliga ägare för att säkerställa möjligheten till ett starkt ägarpartnerskap samt en framtida gemensam ägaragenda. Relationsbyggande med eventuella framtida ägarpartners är centralt och avgörande för framgångsrika samarbeten över tid.

När analysprocessen är slutförd upprättas ett internt beslutsunderlag hos Zenith Group som ligger till grund för det Investeringsbeslut som ska tas. Investeringsbeslutet fattas exklusivt, av AIF-Förvaltaren samt, avseende onoterade privata bolag, av Zenith Group vars behörighet baseras på fullmakten i det Externa Förvaltningsavtalet, med en rekommendation från styrelsen. Styrelsens rekommendation är vidare avhängig en tillfredsställande *due diligence*-process, där en utredning, av Investeringsobjektet, med fokus på kommersiella, finansiella och legala aspekter genomförs. För det fall något eller några av investeringskriterierna inte uppfylls kan den som tar Investeringsbeslutet ändå välja att investera i Investeringsobjektet om (i) övriga investeringskriterier i huvudsak uppfylls; samt (ii) att Investeringsobjektet vid en helhetsbedömning ändå kan anses uppfylla Bolagets investeringsstrategi och är likvärdigt ett Investeringsobjekt som uppfyller samtliga investeringskriterier i förhållande till främst risk och möjlighet till avkastning.

För det fall styrelsen anser det ligger i Bolagets intresse att ändra de upprättade investeringskriterierna har styrelsen möjlighet att enhälligt besluta om sådan ändring, utan godkännande från Andelsägarna, med förbehåll för Villkoren. Att fatta beslut i enlighet med de justerade kriterierna är dock alltid upp till AIF-Förvaltaren, eller, avseende onoterade privata Investeringsobjekt, upp till Zenith Group vars

behörighet baseras på en i det Externa Förvaltningsavtalet inkluderad fullmakt. I styrelseprotokollet ska styrelsen redogöra för de skäl som påkallade ändringen av investeringsstrategin. Vid en ändring av investeringsstrategin ska styrelsen sträva efter att uppnå ett resultat och riskprofil som i största mån liknar den investeringsstrategi som förelåg vid tidpunkten för emitteringen av Vinstandelsbevis i april 2018.

Om Investeringsbeslut tas om att investera i Investeringsobjektet sker slutförhandlingar gällande värdering av Investeringsobjektet samt investeringsvillkor, varefter Investeringen slutförs. Investeringsprocessen kan i sin helhet, från urvalsprocess till slutförande, ta allt från en till flera månader.

Bolaget arbetar utifrån en horisont om 3-5 år för varje enskild investering i Investeringsobjekt som genomförs.

4.6 Aktuella händelser och tendenser

Den 6 maj 2020 beslutade styrelsen i Bolaget att ingå ett avtal med det närliggande bolaget Zenith Growth I om att förvärva samtliga Zenith Growth I:s andelar i Zenith Growth I:s portföljbolag. Genomförandet av denna transaktion är bland annat villkorat av att minst 90% av andelsägarna i Zenith Growth I godkänner transaktionen.

Vidare finns inga tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller aktuella eller väsentliga händelser som är kända för Bolaget och som förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter under det innevarande räkenskapsåret utöver vad som redovisats under avsnittet 2 *Riskfaktorer* eller i detta avsnitt.

4.6.1 Bolagets Portfölj

Bolaget förvärvade samtliga aktier i Zenith Venture Fund I under andra kvartalet 2018. Förvärvet skedde till marknadsmässiga villkor och betalades genom att säljarna av aktier i Zenith Venture Fund I erhöll Vinstandelsbevis emitterade av Bolaget. Zenith Venture Capital I blev genom sitt förvärv av samtliga aktier i Zenith Venture Fund I indirekt ägare till innehav i 13 stycken Portföljbolag. Portföljen bestod vid tidpunkten av förvärvet av: (i) diverse bolag i vilka direktinvesteringar har gjorts; (ii) en indirekt investering i Truecaller via Zenith Venture Fund II AB; samt (iii) diverse indirekta investeringar i uppstartsbolag via Zenith Incubator AB, som till 70 procent ägs av Zenith Venture Fund I.

Zenith Venture Fund I har under 2019 och 2020 gjort två nya investeringar i bolagen GoFriendly AB och Ridesum AB uppgående till 5.000.000 kronor respektive 3.000.000 kronor. Bolaget är därmed indirekt ägare till 15 portföljbolag.

Det är möjligt att Bolaget, direkt eller genom Zenith Venture Fund I, kommer att företa flera Investeringar, vilka kommer att finansieras med exempelvis banklån, emission av obligationer eller emission av Efterföljande Vinstandelsbevis eller medel som inflyter som avkastning från eller till följd av avyttring av Portföljbolag. Bolaget, samt Zenith Group, kommer aktivt att söka nya potentiella Investeringsobjekt som matchar Bolagets investeringskriterier och investeringsstrategi. Det är även sannolikt att Bolaget i händelse av nyemission i Portföljbolag, genom Zenith Venture Fund I, erbjuder möjligheten att tilläggsinvestera i vissa existerande Investeringsobjekt. Då flertalet av Investeringsobjekten befinner sig i ett tidigt skede kan ytterligare nyemissioner inte uteslutas och kan ses som ett viktigt strategiskt medel för ett Portföljbolags fortsatta utveckling. Om så sker vill Bolaget genom tilläggsinvesteringar ha möjligheten att försvara sina ägarandelar för att förhindra att ägandet utspäds.

Nedan följer en tabell med investeringsinformation för respektive Portföljbolag, samt en tabell som ger en överblick över respektive Investeringsobjekts verksamhet.

Bolag	Hemvist	Initial investering	Totalt investerat kapital (angivet i miljoner kronor om inte annat anges)	Procent ägande
Zenith Venture Fund I				
Zound Industries AB	Sverige	Nov-2015	25,8	2,0 procent
Shop Box ApS	Danmark	Nov-2015	19,3	23,1 procent
Vionlabs AB	Sverige	Jan-2016	17,8	8,0 procent
Eaton Gate Gaming Ltd (Kwiff)	England	Feb-2016	1.980.000 £	3,9 procent
Sidledes AB (Strafe)	Sverige	Jul-2016	20,9	22,4 procent
Bright Energy AB	Sverige	Jul-2016	7,4	16,6 procent
Leeroy Group AB	Sverige	Aug-2016	27,7	14,1 procent
Bet13 Holding Ltd (Fanleague)	Malta	Feb-2017	1.408.000 €	25,0 procent
IB Tatto AB (Inkbay)	Sverige	Mar-2017	4,3	23,1 procent
Zenith Venture Capital II AB	Sverige	Dec-2016	8,5	6,0 procent
GoFrendly AB	Sverige	Aug-2019	5,0	12,0 procent
Ridesum AB	Sverige	Sept-2019	3,0	13,8 procent
Zenith Incubator¹				
Moodelizer AB	Sverige	Jan-2016	1,0	1,5 procent
IB Tatto AB (Inkbay)	Sverige	Jun-2016	1,3	16,3 procent
Bolag	Verksamhetsbeskrivning			
Zenith Venture Fund I				
Zound Industries AB	Zound Industries utvecklar, designar och tillverkar högkvalitativa hörlurar och högtalare som förenar teknologi och mode. Företaget grundades år 2008 och idag säljs deras produkter över hela världen. Utöver sitt egna märke Urbanears samarbetar Zound Industries med stora internationella företag och tillverkare så som Marshall och Adidas.			
Shop Box ApS	Shop Box ApS är ett danskt företag som levererar ett modernt och molnbaserat kassasystem för direktbetalning, anpassat för företag inom hotell-, restaurang och servicebranschen.			
Vionlabs AB	Vionlabs har sedan grundandet år 2010 utvecklat en sofistikerad upptäckts-och beslutsplattform som baseras på artificiell intelligens ("AI"). Plattformen syftar till att förbättra kundnöjdheten, och därmed lojaliteten, hos TV-och filmtittare genom att öka tittartiden och minska tiden som tillbringas på att söka innehåll. Därmed erbjuds en skräddarsydd upplevelse och nya sätt att upptäcka relevant innehåll. Vionlabs vision är att bli TV-och filmindustrins hjärta och ryggrad genom att drastiskt förbättra användarupplevelsen genom sentimentbaserad teknik (dvs. teknik baserad på känslor).			
Eaton Gate Gaming Ltd (Kwiff)	Eaton Gate Gaming är ett UK-baserat spelbolag som gett ut sportbetting-appen Kwiff. Bolaget föddes ur viljan att skapa nästa generations spelprodukt fullt anpassad till en mobilbaserad och reglerad spelmarknad. Visionen är att vara den ultimata sportbettingupplevelsen. Produkten är licensierad och			

¹ Zenith Incubator är ett bolag som ägs till sjuttio (70) procent av Zenith Venture Capital I:s helägda dotterbolag Zenith Venture Fund I.

	reglerad av den brittiska spelkommissionen (UK Gambling Commission). Bolaget grundades år 2015 av Unibets grundare Anders Ström.
Sidledes AB (Strafe)	Strafe grundades år 2014 och är en livsstilsapplikation för e-sportentusiaster världen över. Appen hjälper användarna att följa nyheter, matcher och resultat i den snabbt växande e-sportvärlden. Användare kan även tävla mot varandra och engagera sig ytterligare genom spelet Strafe Score. Appen täcker de största speltitlarna så som League of Legends, Counter-Strike: Global Offensive, Starcraft 2, Dota 2, Hearthstone, Rocket League and Overwatch
Bright Energy AB	Bright startade som ett elbolag, med målet att hjälpa privatpersoner att minska sin elförbrukning, miljöpåverkan och kostnader på smarta och hållbara sätt. Sedan 2018 har bolaget fokuserat på en B2B strategi och har utvecklat en digital plattform för energi- och elbolag som numer erbjuder sina konsumenter en modern och miljömedveten lösning för energikonsumtion.
Leeroy Group AB	Leeroy har utvecklat en ledande dataplattform baserad på artificiell intelligens som möjliggör för restaurangmiljöer att automatiseras och för krögare att bli datadrivna. Produkten utgår från dataplattformen LEEROY Ticker som samlar in och omvandlar data till handlingsbara insikter så att restaurangerna kan optimera sina verksamheter för att uppnå full effektivitet och därmed ökad lönsamhet. Utöver LEEROY Ticker tillkommer en rad produkter, så som kassa och lojalitetsapp, som tjänar verksamheten och samtidigt fungerar som centrala datainsamlare.
Fan League (Bet13 Holding Ltc)	FanLeague är ett app-baserat socialt "sportbetting-community" för fotbollsfans. Produkten grundas på en veckouppsättning om 13 förbestämda matcher från Premier League och Engelska The Championship League. Varje spelare förutspår hemmavinst, bortavinst eller oavgjort inför varje match och insatserna formar en pool av vinstpengar som senare allokeras.
IB Tatto AB (Inkbay)	Inkbay är en e-handelsplattform som samlar Sveriges bästa tatueringare på ett och samma ställe. På Inkbay kan man hitta, boka och betala för tatueringar från samtliga av de anslutna artisterna och studiorna.
Zenith Venture Capital II AB	Zenith Venture Capital II äger 4,4 procent av företaget True Software Scandinavia AB som driver appen Truecaller. Truecaller är en av världens ledande mobila appar inom kommunikation och erbjuder tjänster så som nummerupplysning, blockering av spam och telefonförsäljare och smarta telefonfjäntjänster. Bolaget har nyligen även lanserat finansiella tjänster på den indiska marknaden. Truecaller, med huvudkontor i Stockholm, grundades 2009 av Alan Mamedi och Nami Zarringhalam. Investeringar inkluderar Sequoia Capital, Atomico och Kleiner Perkins Caufield Byers.
GoFrendly AB	GoFrendly är ett svenskt startup med målet att revolutionera sättet man träffar nya vänner på för kvinnor världen över. Efter att ha lanserat appen 2016 för några tusen pre-signups har nu plattformen spridits över hela Sverige och har även tagit fäste i andra större europeiska städer. Idag är GoFrendly Nordens största sociala plattform för kvinnlig vänskap samt den snabbast växande vänskapsappen.
Ridesum AB	Ridesum är en digital träningsarena för ridsporten där ryttare kan söka, boka och träna live på distans för tränare och experter. Ridesums mission är att bidra till mer välmående hästar, människor och miljö genom smartare träning för alla.
Zenith Incubator	
Moodelizer AB	Moodelizer är soundtrackens framtid. Företaget har en patenterad lösning för att lägga till musik i film via flera plattformar, oavsett om användaren arbetar professionellt eller är amatör som använder sin smartphone för att filma.
IB Tatto AB (Inkbay)	Se ovan (Zenith I)

4.6.2 **Analys av Bolagets Portfölj**

Bolagets Portfölj består enbart av aktierna i Zenith Venture Fund I som vid förvärvet värderades till 104,60 kronor per aktie. Köpeskillingen, om 100 kronor per aktie, är fullt betalad. Genom förvärvet av samtliga aktier i Zenith Venture Fund I blev Bolaget indirekt ägare till Zenith Venture Fund I:s portfölj bestående av 15 innehav, se avsnitt 4.6.1 *Bolagets Portfölj*, som var för sig samt i gemenskap får anses uppfylla Bolagets investeringskriterier och sammantaget får anses utgöra en väl avvägd och balanserad Portfölj för Bolaget. Varje Portföljbolag i Zenith Venture Fund I:s Portfölj bedömdes vid tidpunkten för förvärvet ha potential att leda till en årlig avkastning som över tid kommer att överstiga 30 procent och därmed kunna bidra till att uppfylla Portföljens totala avkastningsmål innebärande att investeringarna i Vinstandelsbevis ska uppnå en avkastning om 20 procent över tid.

Portföljen är under ständig utveckling under hela livscykeln. Sett till anskaffningsvärdet per Portföljbolag kan balansen över tid komma att förändras i samband med att tilläggsinvesteringar görs allteftersom bolagen, som direkt eller indirekt ingår i Portföljen, tar in ytterligare utvecklings- och tillväxtkapital. Avsikten är att över tid finna en god riskjusterad balans i Portföljen, genom direkta eller indirekta innehav. Baserat på värderingarna av innehaven i Zenith Venture Fund I som ligger till grund för Vinstandsbevisens NAV per 29 februari 2020 utgörs de fyra största innehaven av Leeroy Group AB, Zound Industries AB, Eaton Gate Gaming Ltd. och Zenith Venture Fund II (True Software Scandinavia AB).

4.7 Närmare information om Zenith Venture Fund I

Informationen i detta avsnitt är enligt Bolagets kännedom hämtad ur hemsida och ur årsredovisningen för Zenith Venture Fund I. Informationen är korrekt återgiven och såvitt Bolaget känner till och kan utröna av informationen har ingen information eller sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Bolaget framhåller dock att vissa uppgifter inte har granskats av någon revisor. Informationen i detta avsnitt är inte uttömmande. För ytterligare information om Zenith Venture Fund I, vänligen se Zenith Venture Fund I:s årsredovisningar som finns tillgängliga på Bolagets webbplats. Under den tid som detta Prospekt är giltigt kommer Zenith Venture Fund I:s registreringsbevis och bolagsordning hållas tillgänglig för granskning i pappersform på Bolagets huvudkontor på Norrlandsgatan 15, 103 27 Stockholm.

Firma och org. nr.	Zenith Venture Capital AB, org. nr 559027-1978 (definieras i Prospektet som "Zenith Venture Fund I").
Säte och hemvist	Stockholms kommun, Stockholms län.
Datum för stiftande	21 september 2015
Aktiekapital samt antal aktier (per 2019-12-31)	Aktiekapital: 1.720.750 kronor Antal aktier: 1.720.750 (nominellt värde 1 krona) Bolaget har enbart ett aktieslag
Gällande lag	Zenith Venture Fund I bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt och regleras av aktiebolagslagen (2005:551).
Kontaktuppgifter	+ 46 8 55 50 96 20
Registrerat aktiekapital (bundet eget kapital)	1.720.750 kronor
Resultat för senaste räkenskapsåret	-23.215.434 kronor
Bolagets innehav	Samtliga aktier i Zenith Venture Fund förvärvades för omkring 100 kronor styck, vilket medförde att Bolaget kontrollerar 100 procent av aktierna och motsvarande andel utav rösterna. Köpelikviden bestod av totalt 15.655 Vinstandsbevis. För att reglera skillnaden i värdet mellan de 15.655 Vinstandsbevisen och aktierna i Zenith Venture Fund I överförde vissa av aktieägarna totalt 130.000 kronor till Bolaget.
Revisor	PricewaterhouseCoopers AB, genom huvudansvarig revisor Bo Magnus Svensson Henryson.
Tvister	Zenith Venture Fund I är inte och har inte under de senaste tolv månaderna varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden som haft eller skulle kunna få betydande effekter på Zenith Venture Fund I finansiella ställning eller lönsamhet.
Väsentliga avtal	Zenith Venture Fund I har inte ingått några väsentliga avtal som inte faller in under deras ordinarie verksamhet och som materiellt, direkt eller indirekt, skulle verka värdet av Bolagets Portfölj.
Utdelning	Vid tidpunkten för Prospektets godkännande har Bolaget inte erhållit någon utdelning på aktierna Zenith Venture Fund I.
Större aktieägare (samtliga med samma rösträtt per aktie)	Zenith Venture Capital I AB (publ): 100%
Utdelningspolicy:	Zenith Venture Fund har inte någon utdelningspolicy.

4.7.1 *Zenith Venture Fund I:s huvudsakliga verksamhet*

Zenith Venture Fund I:s verksamhet är per dagen för Prospektets godkännande, i alla väsentliga avseenden, identisk med den verksamhet som Bolaget bedriver, såsom den beskrivs i Prospektet.

Zenith Venture Fund I har redan innan Bolagets förvärv av aktier, från november 2015 då de började bedriva verksamhet, utgjort ett riskkapitalbolag som fokuserat på investeringar i entreprenörsdrivna uppstartsbolag. Fokus har legat på onoterade bolag med teknikbaserade affärsmodeller som möjliggör skalning och hållbarhet. I tillägg har parametrar så som stor marknadspotential och unik produkt varit avgörande. Liksom Bolaget avser så har Zenith Venture Fund I tillfört såväl kapital, kunskap och kontakter till sina Portföljbolag i syfte att hjälpa dem från uppstartsfasen till tillväxtfasen. Historiskt har Zenith Venture Fund I:s investeringar till stor del utgjorts av andelar i bolag som, enligt Zenith Venture Fund I:s analys, ansetts som den främsta aktören inom sin nisch.

4.7.2 *Zenith Venture Fund I:s huvudsakliga marknad och trender*

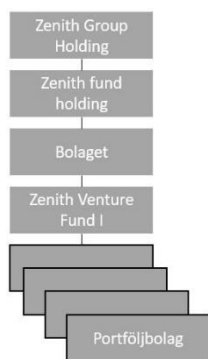
Zenith Venture Fund I:s huvudsakliga marknad och trender är, i alla väsentliga avseenden, identisk med den verksamhet som Bolaget bedriver samt den huvudsakliga marknad och trender som avser även Bolaget, såsom beskrivs i Prospektet, se även avsnitt 3.1 *Marknadsöversikt*.

Zenith Venture Fund I har tidigare inte haft någon uttalad geografisk begränsning av sin marknad men majoriteten av investeringarna har gjorts i svenska bolag, förutom tre som gjorts i bolag inom den Europeiska Unionen, inklusive Storbritannien. Framgent fokuserar Zenith Venture Fund I primärt på investeringar i svenska bolag. Zenith Venture Fund I:s Portfölj är således redan vid Bolagets förvärv av aktierna i linje med Bolagets investeringskriterier och investeringsfokus avseende de geografiska faktorerna.

4.7.3 *Risikfaktorer*

Eftersom Zenith Venture Fund I är ett helägt dotterbolag till Bolaget anser Bolaget att de risker som gäller för Bolaget, såsom beskrivs i Prospektet, i tillämpliga delar och i all väsentlighet överensstämmer med de risker som gäller för Zenith Venture Fund I.

4.7.4 *Zenith Venture Fund I-koncernen*



Zenith Venture Fund I är ett helägt dotterbolag till Bolaget, se även avsnitt 8.1 *Legal struktur*.

4.7.5 *Ledning*

I Zenith Venture Fund I:s styrelse ingår samma ledamöter som i Bolagets styrelse, se avsnitt 6.1 *Styrelse och ledande befattningshavare*. Detta innebär att Tommy Jacobson indirekt äger andelar i Zenith Venture Fund I, genom sitt ägande i Zenith Group Holding. Ledamöterna kan nås på adressen för Bolaget.

Zenith Venture Fund I tillämpar inte Svensk kod för bolagsstyrning eftersom Bolaget inte är noterat på en reglerad marknad.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna i Zenith Venture Fund I har någon familjerelation med annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har slutit avtal med Zenith Venture Fund I om förmåner efter det att styrelseuppdrag eller en eventuell anställning upphört. Såvitt Bolaget känner till (i) har ingen av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavarna under de senaste fem åren varit inblandade i någon konkurs,

likvidation eller konkursförvaltning, (ii) finns det inte någon anklagelse och/eller sanktion mot någon av dessa personer och ingen av dessa personer har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett bolags förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller att ha en ledande eller övergripande funktion hos ett bolag, (iii) har ingen av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavare dömts i bedrägerirelaterade mål eller (iv) har ingen reglerings- eller tillsynsmyndighet under de senaste fem åren bundit någon av de ovanstående vid/eller utfärdat påföljd mot någon av dessa för brott.

Ingen potentiell intressekonflikt mellan någon av styrelseledamöternas eller de andra ledande befattningshavarnas plikter gentemot Zenith Venture Fund I, deras privata intressen eller andra plikter föreligger. Det föreligger inga för bolaget kända transaktioner mellan bolaget och dess styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller till bolaget närstående personer.

Det har inte historiskt utgått någon ersättning till medlemmar i styrelse eller till verkställande direktör för det uppdrag som föreligger i Zenith Venture Fund I.

Styrelseledamöterna är valda för perioden fram till årsstämman 2020.

4.7.6 ***Väsentliga händelser och relevanta investeringar för Zenith Venture Fund I***

Nedan följer en sammanfattande redogörelse över väsentliga händelser för Zenith Venture Fund I sedan de startade 2015. Redogörelsen är inte uttömmande.

-Q3 2015: Zenith Venture Fund I bildas.

-Q4 2015: De tre första investeringarna genomförs genom en apportemission av grundarna.

-Q2 2016: 70 procent av aktierna dotterföretaget Zenith Incubator AB förvärvas.

-Q4 2016: Zenith Venture Fund I grundar Zenith Venture Capital II AB med syfte att låta det nygrundande bolaget investera i True Software Scandinavia AB (Truecaller).

-Q2 2018: Zenith Venture Fund I förvärvas och blir helägt dotterbolag till Bolaget.

-Q3 2018: Personalen i Zenith Venture Fund I övertas av Zenith Group AB i samband med noteringen då Bolagets förvaltningsavtal med AIF-förvaltaren trädde i kraft.

-Q3 2019: Zenith Venture Fund I förvärvar andelar i de svenska bolagen GoFriendly AB och Ridesum AB.

-Q1 2020: Zenith Venture Fund I avyttrar hela innehavet i Urb-it AB för ett belopp uppgående till 1191 tkr.

I övrigt har det, såvitt Bolaget känner till, inte skett några händelser av materiell karaktär sedan datumet för Zenith Venture Fund I:s senaste reviderade årsredovisning.

Vidare finns det inte några tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som är kända för Bolaget och som förväntas ha en väsentlig inverkan på Zenith Venture Fund I:s affärsutsikter under det innevarande räkenskapsåret.

4.7.7 *Historisk finansiell information för Zenith Venture Fund I*

Historisk finansiell information för Zenith Venture Fund I framgår av bilaga ”HFI Zenith Venture Fund I” till detta Prospekt. Bilagan innehåller årsredovisningar för de tre senaste åren (som finns tillgängliga).

Historisk finansiell information för Zenith Venture Fund I finns tillgängliga på Bolagets webbplats, www.zenithgroup.com, och införlivas genom hänvisning och utgör en del av Prospektet. Zenith Venture fund I:s historiska finansiella information har upprättats med tillämpning av de redovisningsprinciper och reviderats på det sätt som framgår däri. Zenith Venture Fund I upprättar och offentliggör inte självständigt delårsrapporter, resultatprognoser eller förväntat resultat.

- Årsredovisning för räkenskapsåret 2017. (<https://www.zenithgroup.se/wp-content/uploads/2020/05/Zenith-VC-AB-dotterbolaget-A%CC%8Arsredovisning-2017.pdf>)
- Årsredovisning för räkenskapsåret 2018. (<https://www.zenithgroup.se/wp-content/uploads/2020/05/Zenith-VC-AB-dotterbolaget-A%CC%8Arsredovisning-2018.pdf>)
- Årsredovisning för räkenskapsåret 2019. (<https://www.zenithgroup.se/wp-content/uploads/2020/05/Zenith-VC-AB-dotterbolaget-A%CC%8Arsredovisning-2019.pdf>)

Så länge som någon del av Vinstandelslånen är utestående kommer kopior av dessa handlingar som införlivats genom hänvisning finnas tillgängliga för inspektion på Bolagets kontor under sedvanliga kontorstider.

Bolagets styrelse uppmanar potentiella investerare att tillgodogöra sig de handlingar som införlivats genom hänvisning innan beslut rörande investering i Vinstandelsbevis fattas.

Handlingen som hänvisningen görs till är aktuell per det datum som handlingen daterats. Det görs inga utfästelser i de handlingar som införlivats genom hänvisningar kring att det inte skett eller kommer att ske någon förändring i Bolagets verksamhet, finansiella situation eller i övrigt.

5 FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

5.1 Översikt över rörelse och finansiell situation

Bolaget bildades 10 mars 2017 och registrerades 21 mars 2017. Bolagets aktiekapital uppgick per 31 december 2019 till 500.000 kronor fördelat på 500.000 aktier med ett kvotvärde om en (1) krona. Koncernens tillgångar bestod per 31 december 2019 av andelar i portföljbolagen med redovisat värde om 220.582.369 kronor, kortfristiga fordringar om 5.697.951 kronor samt likvida medel om 17.442.211 kronor. Per dagen för Prospektet har Bolaget emitterat 17.413 stycken Vinstandelsbevis som var och en uppgår till ett nominellt värde om 10.000 kronor². Zenith Venture Fund I har konsoliderats från förvärvstidpunkten i april 2019.

Bolagets första, andra och tredje räkenskapsår löpte mellan 10 mars 2017 – 31 december 2017, 1 januari – 31 december 2018 respektive 1 januari 2018 – 31 december 2019, för vilka Bolaget har låtit upprätta en årsredovisning i enlighet med årsredovisningslagen, RFR 2 Redovisning för juridiska personer samt, i enlighet med RFR 2 IFRS i den utsträckning det är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen samt med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Årsredovisningarna är reviderade av Bolagets revisor. Zenith Venture Capital I:s och Zenith Venture Fund I:s årsredovisning, som införlivats genom hänvisning, är reviderade. I övrigt är ingen del av Prospektet reviderat av en revisor utöver vad som särskilt anges. Bolagets årsredovisningar införlivas i Prospektet genom hänvisning och ska läsas tillsammans med tillhörande noter och revisionsberättelser som också införlivas genom hänvisning. Årsredovisningarna finns därutöver tillgängliga på Bolagets webbplats.

I april 2018 slutförde Bolaget förvärvet av aktier i Zenith Venture Fund I. Köpeskillingen utgjordes av totalt 15.655 Vinstandelsbevis. Värdet av aktierna uppgick enligt en oberoende värdering som gjordes per förvärvstidpunkten totalt till cirka 100 kronor per aktie vilket motsvarades av 15.655 Vinstandelsbevis á 11.000 kronor (inklusive premien). En mellanskillnad i värdet på aktier och jämna antal Vinstandelsbevis reglerades genom att vissa av säljarna av aktier betalade totalt 130.000 kronor i kontanter till Bolaget. I september 2018 emitterade Bolaget ytterligare 979 Vinstandelsbevis till en summa om 11.110.671 kronor, varav 9.790.000 kronor utgjorde betalning för Vinstandelsbevisen och 1.320.671 kronor utgjorde ett belopp som tillfaller Bolaget.

Vid tidpunkten för Prospektets godkännande har Bolaget en skuld till det närstående bolaget Zenith fund holding uppgående till ett belopp om 56.000.000 kronor. Skulden löper med en årlig ränta om 9 procent och förfaller till betalning den 31 december 2020. Därtill har Bolaget en skuld till Handelsbanken uppgående till 5.000.000 kronor. Skulden löper med en årlig ränta om 1,85 procent och förfaller till betalning den 31 december 2020.

² Styrelsen i Bolaget har föreslagit att ändra Villkoren vad avser det nominella beloppet för Vinstandelslånen där det nominella beloppet som varje Vinstandelslån ska vara ändras från 10.000 kronor till 1 krona.

5.2 Urval av finansiell information

Nedan presenteras ett urval av Bolagets finansiella information i sammandrag för perioderna 1 januari – 31 december 2019, 1 januari – 31 december 2018 samt 10 mars – 31 december 2017, då den 10 mars 2017 utgör den dag då Bolaget bildades. Denna finansiella information är hämtad ur Bolagets reviderade koncernredovisningar för räkenskapsåren 2017, 2018 och 2019. Årsredovisningarna har upprättats med tillämpning av 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. Alla siffror är i svenska kronor om inget annat anges. Förutom vad som anges häri har ingen finansiell information, ej heller Prospektet, reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

Informationen nedan ska läsas tillsammans med Bolagets reviderade koncernredovisningar för den relevanta perioden, vilka finns tillgängliga på Bolagets hemsida www.zenithgroup.com och vilka införlivas genom hänvisning.

Resultaträkning

	2019-01-01 2019-12-31	2018-01-01 2018-12-31	2017-03-10 2017-12-31
Övriga rörelseintäkter	13 343	2 932 023	
Övriga externa kostnader	-7 308 466	-7 018 899	-213 292
Personalkostnader	-	-1 020 752	
Rörelseresultat	-7 295 123	-5 107 628	-213 292
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Värdeförändring från andelar i koncernbolag	-15 324 429	8 316 772	-
Värdeförändring från långfristiga skulder	25 858 973	-2 064 518	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter	59 472	43 837	
Räntekostnader och liknande resultatposter	-3 298 892	-975 171	
Resultat från finansiella poster	7 295 123	5 320 920	-
Resultat efter finansiella poster	-	213 292	-213 292
Inkomstskatt	-	-	-
Årets resultat tillika årets totalresultat	-	213 292	-213 292

Balansräkning

	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	220 582 369	209 250 420	-
Summa anläggningstillgångar	220 582 369	209 250 420	-
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar	1 911 991	2 113 158	-

Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	3 785 960	3 352 650	-
Likvida medel	17 442 211	1 629 841	-
Summa omsättningstillgångar	23 140 162	7 260 615	-
SUMMA TILLGÅNGAR	243 722 532	216 511 035	286 708
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital	500 000	500 000	500 000
Balanserad vinst inklusive årets resultat	-	-	-213 292
Summa eget kapital	500 000	500 000	286 708
Långfristiga skulder			
Vinstandelslån	168 038 023	185 380 189	-
Summa långfristiga skulder	168 038 023	185 380 189	-
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	5 023 125	5 012 407	-
Kortfristiga låneskulder till moderbolag	56 000 000	24 817 581	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 712 009	800 859	-
Övriga kortfristiga skulder	11 449 375	-	-
Summa kortfristiga skulder	75 184 508	30 630 846	-
Totala skulder	243 222 532	216 011 035	-
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	243 722 532	216 511 035	286 708
<u>Förändringar i eget kapital</u>			
	Aktie- kapital	Balanserat resultat	S:a eget kapital
Ingående eget kapital 2018-01-01	500 000	-213 292	286 708
Årets resultat och övrigt totalresultat	-	213 292	213 292
Utgående eget kapital 2018-12-31	500 000	-	500 000
Årets resultat och övrigt totalresultat	-	-	-
Utgående eget kapital 2019-12-31	500 000	-	500 000
<u>Kassaflödesanalys</u>			
	2019-01-01	2018-01-01	2017-03-10
	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-7 295 123	-5 107 628	-213 292
Erhållen ränta	59 472	43 837	-
Erlagd ränta	-1 334 394	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-8 570 045	-5 453 931	-213 292
Ökning/minskning av rörelsefordringar	-67 178	-261 801	-
Ökning/minskning av rörelseskulder	8 283 235	1 288 583	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-353 988	-4 427 149	-213 292
Kassaflöde från investeringsverksamheten			

Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-26 656 379	-26 663 725	-
Förvärv av koncernföretag	-	9 549 038	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-26 656 379	-17 114 687	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Likvid startkapital	-	-	500 000
Återbetalda lån	-21 704 789	-	-
Upptagna lån	64 527 524	22 884 970	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	42 822 735	22 884 970	500 000
Periodens kassaflöde	15 812 369	1 343 133	286 708
Likvida medel vid periodens början	1 629 841	286 708	-
Likvida medel vid periodens slut	17 442 211	1 629 841	286 708

5.3 Historisk finansiell information

Då såväl Bolaget som verksamheten är relativt nystartad (startades 10 mars 2017) redovisas enbart historisk finansiell information avseende perioderna 10 mars 2017 – 31 december 2017, 1 januari 2018 – 31 december 2018 samt 1 januari 2018 – 31 december 2019.

5.4 Kommentar till den finansiella utvecklingen

Det som huvudsakligen påverkar Bolagets finansiella utveckling är värdeutvecklingen på Bolagets Investeringar. Därutöver kommer olika typer av kostnader påverka den finansiella utvecklingen. Dessa kostnader kommer framförallt vara Rörelse- och Emittentkostnader. Kostnaderna i dotterbolaget Zenith Venture Fund I upphörde i huvudsak per dagen för noteringen av Vinstandelsbevisen, då förvaltningsavtalet med FCG trädde ikraft, och begränsar sig därefter till Emittentkostnader.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2018 och 2017

Resultaträkning

Rörelsens intäkter uppgick till 2 932 (-) och härrör i sin helhet från dotterbolaget som förvärvades under andra kvartalet 2018. Rörelsens kostnader uppgick till 8 040 tkr (213) och den kraftiga ökningen beror på att det var under 2018 som verksamheten startades.

Värdet förändringen från finansiella tillgångar uppgick till 8 317 tkr (-) och avser omvärderingar av portföljbolagen. Värdeförändringen från långfristiga skulder uppgick till -2 065 och avser omvärdering av utestående vinstandelslån/vinstandelsbevis, denna omvärdering återspeglar övriga resultatposter.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital uppgick till -5 454. Förändringen i rörelsekapital uppgick till 1 027 (-). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 22 885 (-) och består av nettointäkter från utgivning av vinstandelsbevis samt upptagna lån från koncernbolag.

Finansiell ställning

Nettoskulden, räntebärande skulder och likvida medel, uppgick till -28 200 (+287) och utestående vinstandelslån/vinstandelsbevis uppgick till -185 380 (-). Totalt eget kapital uppgick till 500 tkr (500 tkr).

Eget kapital är konstant 500 tkr då samtliga poster i resultaträkningen återspeglas i omvärderingen av utestående vinstandelslån/vinstandelsbevis. Balansomslutningen uppgick till 216 511 (287) och soliditeten till 0,2% (100%). Likvida medel uppgick per den 31 december 2018 till 1 630 (287).

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2019 och 2018

Resultaträkning

Rörelsens intäkter uppgick till 13 tkr (2 932) och har därmed i huvudsak upphört, intäkterna 2018 härrörde från ett förvaltningsuppdrag i dotterbolaget vilket avslutades per den 30 juni 2018. Övriga externa kostnader uppgick till -7 308 tkr (-7 019) vilket motsvarar en ökning med 4%. Bolaget hade under räkenskapsåret inga personalkostnader då personalen anställningar avslutades i juli 2018, under 2018 uppgick personalkostnaderna till 1 021 tkr.

Värdeförändringen från finansiella tillgångar uppgick till -15 324 tkr (8 317 tkr) och avser omvärderingar av portföljbolagen. Värdeförändringen från långfristiga skulder uppgick till 25 859 tkr (-2 065) och avser omvärdering av utestående vinstandelslån/vinstandelsbevis, denna omvärdering återspeglar övriga resultatposter.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital uppgick till -8 570 tkr (-5 454). Förändringen i rörelsekapital uppgick till -8 216 tkr (1 027). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 42 823 tkr (22 885) och består av nettointäkter från utgivning av vinstandelsbevis samt upptagna- och återbetalda lån från koncernbolag.

Finansiell ställning

Nettoskulden, räntebärande skulder och likvida medel, uppgick till 43 581 tkr (28 200) och utestående vinstandelslån/vinstandelsbevis uppgick till 168 038 tkr (185 380). Totalt eget kapital uppgick till 500 tkr (500 tkr). Eget kapital är konstant 500 tkr då samtliga poster i resultaträkningen återspeglas i omvärderingen av utestående vinstandelslån/vinstandelsbevis. Balansomslutningen uppgick till 243 723 tkr (216 511) och soliditeten till 0,2% (0,2%). Likvida medel uppgick per den 31 december 2019 till 17 442 tkr (1 630).

5.5 Dokument som införlivas genom hänvisning

Följande handlingar finns tillgängliga på Bolagets hemsida, www.zenithgroup.com, och införlivas genom hänvisning och utgör en del av Prospektet.

- Balans- och resultaträkning samt kassaflödesanalys på s. 3-5, noter på s. 5-7 samt revisionsberättelse på s. 8-10 i Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2017. (<http://www.zenithgroup.se/wp-content/uploads/2018/05/ZenVCI-AB-A%CC%8Aarsredovisning-med-revisionsbera%CC%88ttelse-2017.pdf>)
- Balans- och resultaträkning samt kassaflödesanalys på s. 4-9, noter på s. 10-16 samt revisionsberättelse på s. 17-20 i Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2018. (<http://www.zenithgroup.se/wp-content/uploads/2019/04/Zenith-Venture-Capital-I-AB-publ-A%CC%8Aarsredovisning-2018.pdf>)

- Balans- och resultaträkning samt kassaflödesanalys på s. 5-10, noter på s. 11-19 samt revisionsberättelse på s. 20-23 i Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2019. (<https://www.zenithgroup.se/wp-content/uploads/2020/03/A%CC%8Arsredovisning-2019-Zenith-Venture-Capital-I-AB-publ.pdf>)
- Avsnittet ”5.7 Närmare information om Bolagets Portfölj” på sida R16-R31 i Zenith Growth I:s prospekt som godkändes av Finansinspektionen den 22 oktober 2019 och publicerades den 23 oktober 2019 (<http://www.zenithgroup.se/wp-content/uploads/2019/10/Inbjudan-till-teckning-av-Vinstandelsbevis-i-Zenith-Growth-I-AB-publ.pdf>)

Så länge som någon del av Vinstandelslånen är utestående kommer kopior av dessa handlingar som införlivats genom hänvisning finnas tillgängliga för inspektion på Bolagets kontor under sedvanliga kontorstider.

Bolagets styrelse uppmanar potentiella investerare att tillgodogöra sig de handlingar som införlivats genom hänvisning innan beslut rörande investering i Vinstandelsbevis fattas.

Handlingen som hänvisningen görs till är aktuell per det datum som handlingen daterats. Det görs inga utfästelser i de handlingar som införlivats genom hänvisningar kring att det inte skett eller kommer att ske någon förändring i Bolagets verksamhet, finansiella situation eller i övrigt.

5.6 Betydande förändringar efter offentliggörande av årsredovisningen för räkenskapsåret 2019

Den 6 maj 2020 beslutade styrelsen i Bolaget att ingå ett avtal med det närstående bolaget Zenith Growth I om att förvärva samtliga Zenith Growth I:s andelar i portföljbolag samt övriga tillgångar och skulder med betalning i form av nytgivna vinstandelsbevis. Genomförandet av denna transaktion är villkorat av att minst 90 procent av andelsägarna i Zenith Growth I godkänner transaktionen.

Utöver vad som framgår av detta avsnitt har det inte sedan offentliggörandet av årsredovisningen för räkenskapsåret 2019 förekommit några betydande förändringar avseende Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden.

6 STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

6.1 Styrelse och ledande befattningshavare

Zenith Venture Capital I:s styrelse består av de tre styrelseledamöterna Tommy Jacobson (ordförande), Lars Thorén, som även är VD i Bolaget samt Erik Holmberg, som även är CFO för Bolaget. Bolagets styrelse har inga suppleanter. Tommy Jacobson och Lars Thorén valdes ursprungligen på en extra bolagsstämma den 26 april 2017, och omvaldes på årsstämman 2018 respektive 2019. Erik Holmberg valdes på en extra bolagsstämma den 29 november 2018 och omvaldes på årsstämman 2019. Samtliga styrelseledamöter är valda för tiden intill slutet av nästa årsstämma, vilken kommer att hållas under 2020. En styrelseledamot äger dock rätt att när som helst frånträda uppdraget.

Tidigare VD i Bolaget Andreas Bladh, avträdde sin post i slutet av oktober 2018 men är fortfarande ägare i Zenith Group Holding enligt beskrivning nedan.

Ingen av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren varit inblandade i någon konkurs, likvidation eller konkursförvaltning bortsett från att Q Lifestyle Holding AB, där Tommy Jacobson ingick i styrelsen, inledde konkurs i oktober 2014, strax efter det att Tommy Jacobson på eget initiativ utträdde ur styrelsen och från att JBR Teknikkonsult i Stockholm AB, där Tommy Jacobson ingick i styrelsen, inledde konkurs i april 2017, efter att Tommy Jacobson på eget initiativ utträdde ur styrelsen i augusti 2016, samt från att MDS Digital Solutions AB, där Lars Thorén ingick i styrelsen, inledde konkurs i maj 2016, strax efter det att Lars Thorén på eget initiativ utträdde ur styrelsen. Lars Thorén var utsedd till styrelserepresentant på uppdrag av en aktieägare och ägde inga aktier i MDS Digital Solutions AB. Det finns inte någon anklagelse och/eller sanktion mot någon av dessa personer och ingen av dessa personer har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan, eller att ha en ledande eller övergripande funktion hos ett bolag.

Bolaget tillämpar inte Svensk kod för bolagsstyrning eftersom Bolaget inte är noterat på en reglerad marknad.

Bolaget har beslutat att styrelsen inte ska ha något revisionsutskott då styrelsen i dess helhet fullgör de uppgifter som ankommer på ett sådant utskott.

TOMMY JACOBSON

Född 1958. Styrelseordförande sedan april 2017.

Övriga nuvarande befattningar:

Tommy Jacobson är ordförande i styrelsen för Zenith Venture Capital I, Zenith Growth I, Zenith Group Real Estate I, Zenith Group Holding, Zenith Venture Capital, Zenith Venture Capital II, Zenith Venture Capital III, Zenith Venture Capital IV, Zenith Venture Capital V, Varenne AB, Varenne Fastigheter 2016 AB (publ), Zound Industries International AB, Zenith Incubator AB, PEMA Sweden AB, Goda Investeringar i Stockholm AB, Good Sport Foundation Sweden AB och Stressväktarna AB, styrelseledamot i Zenith Group, Zenith Group, Sidledes AB, Vionlabs AB, Tommy Jacobson Mother AB, TJ Partner Holding Aktiebolag, Tommy Jacobson Förvaltnings AB, Venue Retail Group Aktiebolag, Quesada Kapitalförvaltning AB, Deco Bags Aktiebolag, Väsklagret i Borås Aktiebolag, Tommy Jacobson Holding AB, Tommy Jacobson AB och Rizzo International AB, bolag vilka alla utgör antingen bolag i Koncernen, Investeringsobjekt för bolag i Koncernen eller Tommy Jacobsons egna bolag alternativt engagemang i bolag på Tommy Jacobsons egna initiativ och således inte till följd av att bolag i Koncernen investerat däri.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren:

Tommy Jacobson har varit ordförande i styrelsen för Östergötlands Idrottsgymnasium AB, Almaskolan AB, Alma Mater Idrottsskolor AB, Athleticagymnasiet AB, Stockholms Idrottsgymnasium AB, Athlete Sports Academy Sweden AB, Hope Production Aktiebolag, Hope Stockholm AB, Bed Factory Sweden Holding Aktiebolag, Q Lifestyle Holding AB och God Bemanning i Norrköping AB, styrelseledamot eller suppleant i Shopbox POS Sverige AB, D. Hästen förvaltning AB, Hope Retail AB, Bed Factory Sweden AB, Travel Agency I AB, Travel Agency Holding Sweden AB, Nätverk Europa AB, Varenne Fastigheter AB, Mengus Stockholm 2005 AB, Travel Capital AB, MIS – Media Investors Sweden AB, Varenne East AB, WakePower AB, Varenne Förvaltning I AB, Varenne Invest I AB, Varenne Fastigheter 2011 AB, FPZG Invest 2017 AB, Mengus Stockholm 2011 AB och JBR Teknikkonsult i Stockholm AB.

Aktieäggande i Bolaget:

Äger indirekt 25 procent av aktierna i Bolaget genom sitt direkta ägande i Zenith Group Holding AB.

Ägande i bolag utgörande något av Zenith-bolagens Portföljbolag:

Inget innehav.

Huvudsaklig sysselsättning:

Styrelseordförande i Varenne.

LARS THORÉN

Född 1956. Styrelseledamot sedan april 2017 och verkställande direktör sedan oktober 2018.

Övriga nuvarande befattningar:

Lars Thorén är ordförande i styrelsen för Zenith Group, Zenith Group, Quesada Kapitalförvaltning AB, M3 Bygg AB, Connect Management Group 2015 AB, AZZARDO AB och Qubator Sverige AB, styrelseledamot i Zenith Group Holding, Zenith Venture Capital, Zenith Venture Capital I, Zenith Venture Capital II, Zenith Venture Capital III, Zenith Venture Capital IV, Zenith Venture Capital V, Zenith Growth I, Zenith Group Real Estate I, Astrantius Aktieföretag, Cerro Sweden AB, Villa Ekebo AB, Capitum AB, Sven P. Matkompaniet AB, Svenska Hamburgare AB, Varenne Fastigheter AB, Mengus Stockholm 2005 AB, Mengus Stockholm 2011 AB, MIS – Media Investors Sweden AB, Varenne East AB, Varenne Invest AB, Varenne Fastigheter 2011 AB, Varenne Fastigheter 2016 AB (publ), JBL Invest AB, Mengus Holding 2019 AB, Mengus Stockholm 2019 AB och Astrantia AB, styrelsesuppleant i Svensk Fastighetsutveckling AB, Travel Agency Holding Sweden AB, Sveriges Talare kompetensförmedling AB och Dadelbusken AB samt VD eller extern VD i Varenne AB, Zenith Venture Capital, Varenne Fastigheter 2016 AB (publ), Zenith Venture Capital I, Zenith Venture Capital II, Zenith Venture Capital III, Zenith Venture Capital IV, Zenith Venture Capital V, Zenith Growth I, Zenith Group Holding, Zenith Group, Zenith Group och Zenith Group Real Estate I, bolag vilka alla utgör antingen bolag i Koncernen, investeringsobjekt för bolag i Koncernen eller Lars Thoréns egna bolag alternativt engagemang i bolag på Lars Thoréns egna initiativ och således inte till följd av att Bolaget, eller andra bolag inom Koncernen, investerat däri.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren:

Lars Thorén har varit ordförande i styrelsen för Devotum AB, Sportprofile Sverige AB, RM Estate Sverige AB, FPZG Invest 2017 AB och Sciety AB samt ledamot eller suppleant i styrelsen för Sveriges Förmedlare Spik AB och MDS Digital Solutions AB.

Aktieäggande i Bolaget:

Inget innehav.

Äggande i bolag utgörande något av Zenith-bolagens Portföljbolag:

Inget innehav.

Huvudsaklig sysselsättning:

Bedriver konsultverksamhet genom bolaget Villa Ekebo AB, org. nr. 556868-1711.

ERIK HOLMBERG

Född 1978. CFO sedan 2018 i Zenith Group samt styrelseledamot sedan november 2018

Övriga nuvarande befattningar:

Erik Holmberg är ledamot i styrelsen för Varenne Fastigheter 2016 AB, Zenith Venture Capital, Zenith Venture Capital I, Zenith Venture Capital III, Zenith Venture Capital IV, Zenith Venture Capital V, Zenith Growth I och Zenith Group Real Estate I, styrelsesuppleant i Varenne Fastigheter AB, MIS – Media Investors Sweden AB, Varenne East AB, Varenne Invest I AB samt Varenne Fastigheter 2011 AB, bolag vilka alla utgör engagemang i bolag på Erik Holmbergs egna initiativ och således inte till följd av att Bolaget, eller andra bolag inom koncernen, investerat däri.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren:

Erik Holmberg har varit styrelsesuppleant i Travel Agency I AB, Travel Capital AB, Holiday Wheels Nordics AB samt likvidator i Stephan Wänqvist Consulting AB

Aktieäggande i Bolaget:

Inget innehav

Äggande i bolag utgörande något av Zenith-bolagens Portföljbolag:

Aktier i Zound Industries International AB

Huvudsaklig sysselsättning:

CFO Zenith Group. Genom sin position som CFO i Zenith Group hanterar och ansvarar Erik Holmberg även för uppdraget som CFO i Bolaget.

Alla styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Norrlandsgatan 15, Box 16431, 103 27 Stockholm och via telefonnummer 08 555 096 00. Bolagets huvudkontor på

Norrlandsgatan 15, 103 27 Stockholm. Dessa handlingar finns även tillgängliga i elektronisk form på Zenith Venture Capital I:s webbplats, www.zenithgroup.se

6.1.1 **Intressekonflikter**

6.1.1.1 Investeringar i Qesadas räntefonder

Likviditetsförvaltningen kan ske genom att medel investeras i fonder i låg- till medelrisksegmentet, såsom exempelvis i Qesadas räntefonder. Vissa av de personer som är aktieägare i Zenith Group Holding, och därmed indirekt i Bolaget, är även medlemmar i styrelsen eller innehar uppdrag som ledande befattningshavare i andra bolag tillhörande Koncernen, äger aktier eller har andra intressen i Qesada eller i något av Portföljbolagen till något av de andra bolagen i Koncernen. Att vissa personer har intressen även i Qesada riskerar att påverka deras utförande av uppdrag för Bolaget. För att motverka att beslut tas i strid med Bolagets intresse har Bolaget tagit fram interna etiska regler vilka ska säkerställa att potentiella intressekonflikter inte kan påverka driften av Bolagets verksamhet.

6.1.1.2 Styrelsemedlemmars andra uppdrag och innehav

Med undantag för det förhållandet att vissa styrelseledamöter har andra uppdrag och indirekta innehav i bolag tillhörande Koncernen, eller dess Portföljbolag, se avsnitt *6.1 Styrelse och ledande befattningshavare*, föreligger det inte någon potentiell intressekonflikt för ledande befattningshavare i Bolaget som kan påverka deras respektive uppdrag i Bolaget. Därutöver har ledande befattningshavare meddelat att de eventuellt avser att personligen göra investeringar i bolag som kan komma att utgöra Investeringsobjekt för Bolaget eller andra Bolag i Koncernen. Styrelsens bedömning, med utgångspunkt i de etiska regler som Bolaget antagit samt punkterna *13.3 Transaktioner med närstående* och *13.4 Transaktioner med intressenter* i Villkoren, är dock att befintligt ägande i bolag, som beskrivs ovan, samt de ovan beskrivna eventuella investeringarna av de ledande befattningshavarna inte utgör någon potentiell intressekonflikt med deras uppdrag i Bolaget.

Det har inte träffats någon särskild överenskommelse mellan större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken någon befattningshavare har valts in i styrelsen eller tillträtt som verkställande direktör. Något avtal har inte slutits mellan Bolaget och någon befattningshavare om förmåner eller ersättning efter uppdragets slutförande som inte är av affärsmässig karaktär. Det finns inte heller några familjeband mellan befattningshavarna och det har inte ingåtts några avtal som medför begränsningar eller intressekonflikter mellan de ledande befattningshavarna och deras uppdrag i Bolaget.

I enlighet med ovanstående är Tommy Jacobson aktieägare i Zenith Group Holding, som i dagsläget äger samtliga aktier i Zenith fund holding och Zenith Group. Tommy Jacobson är därigenom indirekt ägare till Bolaget och Zenith Group som enligt det Externa Förvaltningsavtalet bland annat har till uppdrag att tillhandahålla AIF-Förvaltaren information avseende Investeringsobjekt.

6.1.2 **Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare**

Det har inte historiskt utgått någon ersättning till medlemmar i styrelse eller till verkställande direktör för det uppdrag som föreligger i Bolaget. Styrelseledamöterna Tommy Jacobson och Lars Thorén får ersättning för sina uppdrag i Varenne AB samt Zenith Group. Vidare får inte Erik Holmberg någon ersättning för sin anställning som CFO i Bolaget utan erhåller enbart ersättning från Zenith Group. Styrelseledamöter och ledande befattningshavare kommer inte heller framöver att erhålla ersättning från Bolaget. Styrelseledamöterna i Bolaget, VD och Erik Holmberg uppbär och kommer uppbära ersättning från Zenith Group för deras arbete i det bolaget.

6.2 Revisor

Bolagets revisor är sedan 2017 PricewaterhouseCoopers AB. Revisorn valdes på extra bolagsstämman 26 april 2017 och omvaldes likväl på årsstämman 2018 som 2019 för perioden intill slutet av årsstämman 2020. Bo Magnus Svensson Henryson (född 8 april 1969) är huvudansvarig revisor. Bo Magnus Svensson Henryson är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer). PricewaterhouseCoopers kontorsadress är 113 97 Stockholm. PricewaterhouseCoopers har varit revisor under hela den period som den historiska finansiella informationen i Prospektet omfattar.

7 BOLAGSORDNING

§ 1 Firma

Bolagets firma är Zenith Venture Capital I AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län.

§ 3 Verksamhet

Bolaget ska, direkt eller indirekt, bedriva investeringar avseende lös och fast egendom, finansiella tjänster och därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet utgör lägst 500.000 kronor och högst 2.000.000 kronor.

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier skall vara lägst 500.000 och högst 2.000.000 stycken.

§ 6 Styrelse och revisorer

Styrelsen består av 3 - 10 ledamöter med högst 5 suppleanter.

Bolaget skall ha 1-2 revisorer med högst 2 revisorssuppleanter eller ett registrerat revisionsbolag.

§ 7 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker skall bolaget genom annonsering i Dagens Industri upplysa om att kallelse har skett.

§ 8 Öppnande av stämma

Styrelsens ordförande eller den styrelsen därtill utser öppnar bolagsstämman och leder förhandlingarna till dess ordförande vid stämman valts.

§ 9 Årsstämma

Årsstämma hålles årligen inom 6 månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämma skall följande ärenden förekomma.

- 1) Val av ordförande vid stämman;
- 2) Upprättande och godkännande av röstlängd;
- 3) Godkännande av dagordning;
- 4) Val av en eller två justeringsmän;
- 5) Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;
- 6) Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
- 7) Beslut
 - a) om fastställande av resultaträkning och balansräkning, samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
 - b) om dispositioner beträffande vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
 - c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör när sådan förekommer;
- 8) Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden;
- 9) Val av styrelse och revisionsbolag eller revisorer samt eventuella revisorssuppleanter;
- 10) Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 10 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara 0101-1231.

8 LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

8.1 Legal struktur

Zenith Venture Capital I, org. nr 559105-6311, är ett svenskt aktiebolag som bildades 10 mars 2017 och registrerades hos Bolagsverket den 21 mars 2017, LEI-kod: 549300L1BGNO3PAMTZ56. Bolaget bildades i Sverige och har sitt säte och hemvist i Stockholm, Stockholms län. Bolaget bedriver verksamhet på adressen Norrlandsgatan 15, Box 16431, 103 27 Stockholm, telefonnummer 08 555 096 50. Ytterligare information om Bolaget kan därtill erhållas på Bolagets webbplats, www.zenithgroup.se (det noteras dock att informationen på webbplatsen inte ingår i detta Prospekt såvida inte det rör information som särskilt införlivas genom hänvisning i detta Prospekt). Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 500.000 kronor och inte överstiga 2.000.000 kronor, och antalet aktier får inte understiga 500.000 och inte överstiga 2.000.000. Per den 31 december 2019 samt per dagen för Prospektet har Bolaget emitterat totalt 500.000 aktier och aktiekapitalet är 500.000. Bolagets aktiekapital har inte förändrats under den period som täcks av den historiska finansiella informationen. Bolaget har enbart ett aktieslag och varje aktie berättigar till en (1) röst. Aktierna är denominerade i svenska kronor och varje aktie har ett kvotvärde om en (1) krona. Då aktierna inte är noterade är innehavet av aktier i Bolaget inte anmälningspliktigt. Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt och verksamheten bedrivs i enlighet därmed. De rättigheter som kännetecknar aktierna följer och ändras i enlighet med tillämplig lag. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och Bolaget har inga utestående teckningsoptioner eller konvertibler. Enligt punkt 8.2.1 i Villkoren åtar sig Bolaget att inte göra några utdelningar innan samtliga Andelsägare har erhållit betalning av det totala Investerade Kapitalet *plus* relevant Preferensränta. Utöver vad som här nämns har Bolaget ingen utdelningspolitik. Bolaget har emitterat vinstandelsbevis vilka handlas på Nordic Derivatives Exchange, Debt Securities (NDX) under handelsbeckningen ZenithVCI-1.

Föremålet för Bolagets verksamhet, som bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) ("ABL") och lagen (2013:561) om alternativa investeringsfonder ("LAIF"), är att direkt eller indirekt via dotterbolag, intressebolag eller på annat sätt, bedriva handel, investeringar och förvaltning av värdepapper, främst i aktiebolag i uppstartsfasen och liknande, samt därmed förenlig verksamhet. Verksamhetsbeskrivningen återfinns i sin helhet i Bolagets bolagsordning.

Moderbolaget Zenith fund holding är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades 10 mars 2017 och registrerades vid Bolagsverket den 21 mars 2017. Zenith fund holding är ett helägt dotterbolag till Zenith Group Holding, vilket i sin tur ägs av Tommy Jacobsson, Ulf och Bo Ekelöf Invest Aktiebolag, Jesper Rahmqvist, Andreas Bladh och Lars Thorén (benämns även tillsammans som "**Controlling Partners**"). Genom sitt ägande av samtliga aktier i Zenith Group Holding äger Controlling Partners även indirekt samtliga aktier i Zenith fund holding, samt Zenith fund holdings systerbolag, Zenith Group. Tommy Jacobson är registrerad verklig huvudman för Bolaget.

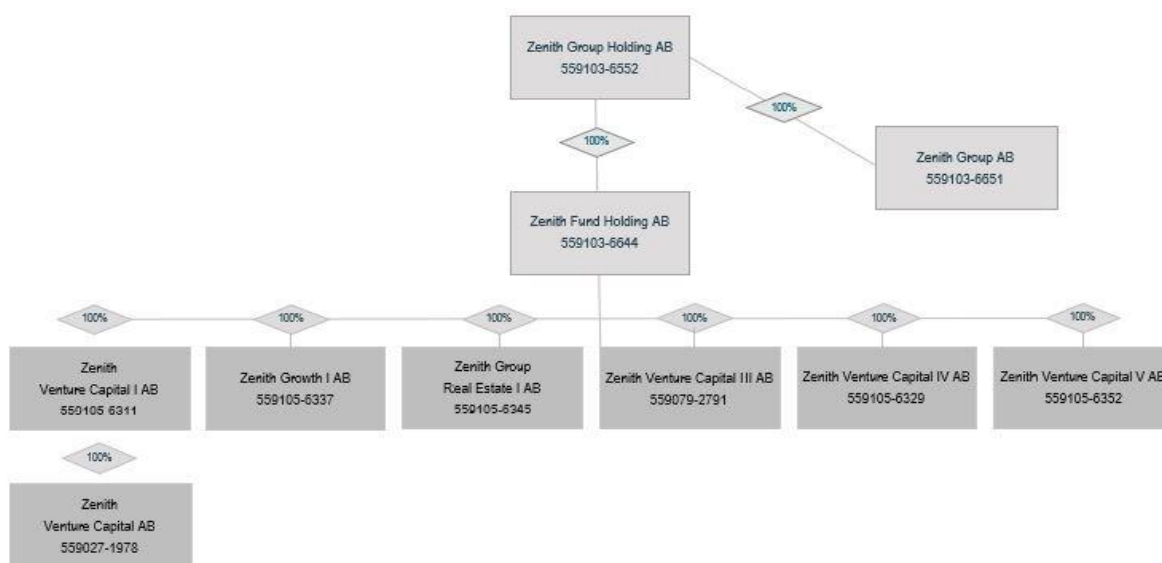
Controlling Partners respektive ägande i Zenith Group Holding samt koncernskiss framgår nedan. Zenith fund holding har sex helägda dotterbolag, Zenith Venture Capital I, Zenith Growth I, Zenith Group Real Estate I, Zenith Venture Capital III, Zenith Venture Capital IV samt Zenith Venture Capital V. Av dessa utgör Zenith Venture Capital I, Zenith Growth I och Zenith Real Estate I AIF-fonder. AIF-Fondernas Förvärv har och kommer främst utgöra minoritetsposter och den enda AIF-Fonden som har ett dotterbolag, i enlighet med ABL:s definition, per dagen för Prospektet, är Zenith Venture Capital I som är moderbolag till det helägda bolaget Zenith Venture Fund I, vilket i sin tur äger 70 procent av aktierna i Zenith Incubator AB. Utöver vad som anges ovan har inga bolag i Koncernen några aktiva dotterbolag. Det är dock möjligt att Bolaget i sin verksamhet gör investeringar genom att, bland annat, direkt eller

indirekt, Förvärva andelar i bolag i vilka ägandet kan komma att uppgå till en storlek innebärande att Investeringsobjektet utgör ett dotterbolag till Bolaget.

Bolagets moderbolag Zenith fund holding har följande personer i styrelse och ledning: Lars Thorén (VD och styrelseledamot), Tommy Jacobson (styrelseordförande) och Erik Holmberg (styrelseledamot). Koncernmodern Zenith Group Holding består av följande: Lars Thorén (VD och styrelseledamot) och Tommy Jacobson (styrelseordförande). Zenith Group består av: Lars Thorén (VD), Tommy Jacobson (styrelseordförande), Monika Elling (styrelseledamot), Jonas Bratt (styrelseledamot), Stefan Lennhammer (styrelseledamot) och Erik Holmberg (CFO).

Controlling Partners ägande i Zenith Group Holding	
Aktieägare	Andel (andel av röster samt aktiekapital)
Tommy Jacobson (580910-1974)	50 procent
Ulf och Bo Eklöf Invest Aktiebolag (556317-4852)	15,00 procent
Registrerad verklig huvudman för Ulf och Bo Eklöf Invest Aktiebolag är Ulf Eklöf (520726-2055)	
Jesper Rahmqvist (559100-8049)	15,00 procent
Andreas Bladh (750503-0358)*	15,00 procent
Lars Thorén (560522-1034)	5,00 procent
TOTALT	100 procent

* Andreas Bladh slutade i Bolaget i oktober 2018 men kvarstår som ägare.



8.2 Aktieägaravtal

Bolaget har enbart en aktieägare och det finns följaktligen inget aktieägaravtal. Såvitt styrelsen känner till finns inga andra överenskommelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

8.3 Väsentliga avtal

Fondstrukturen som Bolaget ingår i är beroende av att flera avtal reglerar förhållandena mellan respektive AIF-Fond, AIF-Förvaltaren och Zenith Group. Nedan sammanfattas de viktigaste avtalen vari

Bolaget, eller AIF-Förvaltaren i Bolagets intresse, är part. Vissa avtal som är av större betydelse för Bolaget redogörs närmare för nedan. I övrigt saknar Bolaget eller andra företag i Koncernen väsentliga avtal, som inte ingåtts som en del av Bolagets löpande verksamhet.

1. *Förvaltningsavtal.* Bolaget har ingått ett förvaltningsavtal med AIF-Förvaltaren avseende AIF-Förvaltarens uppdrag som AIF-förvaltare (se avsnitt 8.3.1 *Förvaltningsavtal med AIF-Förvaltaren*).
2. *Uppdragsavtal.* AIF-Förvaltaren har ingått ett avtal med Zenith Group avseende Zenith Groups uppdrag att ta vissa Investeringsbeslut med hjälp av en till Zenith Group utfärdad fullmakt, vilken återfinns i uppdragsavtalet.
3. *Samarbetesavtal.* AIF-Förvaltaren har ingått ett samarbetsavtal med Zenith Group relaterat till det uppdrag AIF-Förvaltaren har i sin roll som AIF-förvaltare av AIF-Fonden. Samarbetesavtalet och uppdragsavtalet refererar till i punkt 2 ovan beskrivs närmare i avsnitt 8.3.1.1 *Extern förvaltningsavtal med och fullmakt till Zenith Group* och benämns gemensamt i Prospektet som *Externa Förvaltningsavtalet*.
4. *Värderingstjänstavtal.* Avtalet är ingått mellan AIF-Förvaltaren och värderingsföretaget Sedermera och reglerar bland annat Sedermeras uppdrag att värdera Investeringsobjekt bland annat då eventuella Investeringsbeslut ska tas.
5. *Avtal med förvaringsinstitut.* Avtal har ingåtts med Danske Bank som förvaringsinstitut (se avsnitt 8.3.1.2 *Avtal med förvaringsinstitut*).

8.3.1 *Förvaltningsavtal med AIF-Förvaltaren*

Enligt Förvaltningsavtalet utses FCG till AIF-förvaltare för Bolaget i enlighet med LAIF. FCG bildades 2013 och är ett svenskt aktiebolag med säte i Stockholm och bedriver sin verksamhet i enlighet med svensk rätt. FCG är ett så kallat fondhotell och förvaltar tillgångar om totalt cirka 10.000.000.000 kronor. FCG är förvaltare till omkring 30 fonder, varav 20 utgör AIF-fonder. Därutöver består FCG:s verksamhet av att de utför funktionen riskhantering för omkring 20 andra AIF-förvaltare i enlighet med uppdragsavtal. FCG har således den erfarenhet och kunskap som krävs för att agera AIF-förvaltare till Bolaget.

Förvaltningsavtalet stipulerar att AIF-Förvaltaren ska ta Investeringsbeslut åt Bolaget rörande de medel, resurser och tillgångar som ställs till AIF-Förvaltarens förfogande av Bolaget. AIF-Förvaltarens uppdrag inkluderar även att utföra de uppgifter som åligger en AIF-förvaltare enligt LAIF och Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 231/2013 av den 19 december 2012. AIF-Förvaltaren åtar sig att utföra sitt uppdrag professionellt och i enlighet med gällande rätt. AIF-Förvaltaren har delegerat Investeringsbeslut avseende onoterade privata aktiebolag till Zenith Group genom att utfärda en fullmakt vilken återfinns i det Externa Förvaltningsavtalet. Bolaget och driften av dess verksamhet är således beroende av att AIF-Förvaltaren utför sina åtaganden i enlighet med Förvaltningsavtalet samt inte förlorar sitt tillstånd, i enlighet med LAIF, att bedriva den förvaltarverksamhet som de ska i enlighet med Förvaltningsavtalet.

AIF-Förvaltaren kommer tillse att NAV (Eng. net asset value) per Vinstandelsbevis beräknas och publiceras minst årligen, samt vid teckning eller inlösen.

AIF-Förvaltaren har utsett Danske Bank som förvaringsinstitut åt Bolaget.

8.3.1.1 Externt förvaltningsavtal med och fullmakt till Zenith Group

AIF-Förvaltaren har ingått det Externa Förvaltningsavtalet innefattande en fullmakt åt Zenith Group innebärande att Zenith Group har behörighet att fatta Investeringsbeslut, i enlighet med AIF-Förvaltarens uppdrag enligt Förvaltningsavtalet, avseende investeringar i onoterade privata bolag. Uppdraget att fatta Investeringsbeslut samt att ta fram beslutsunderlag att basera Investeringsbeslut på regleras i det Externa Förvaltningsavtalet mellan Zenith Group och AIF-Förvaltaren. I arbetet att ta fram beslutsunderlag omfattas bland annat att identifiera och värdera Investeringsobjekt, i enlighet med Bolagets investeringsstrategi, samt analysera huruvida de uppfyller Bolagets investeringskriterier.

Zenith Group får, enligt det Externa Förvaltningsavtalet och på begäran av AIF-Förvaltaren, föra förhandlingar med säljarna till Investeringsobjekt samt köparna till existerande Portföljbolag samt, därutöver, administrera eventuella köp- och säljprocesser av Investeringsobjekt. Zenith Group ska även bevaka, löpande värdera och analysera Portföljbolagen i Bolagets Portfölj och tillhandahålla kvartalsvisa rapporter därom samt även, om AIF-Förvaltaren begär det, representera Bolaget på, exempelvis, Portföljbolagens bolagsstämmor. Bolaget är således indirekt beroende av att Zenith Group utför sitt uppdrag enligt det Externa Förvaltningsavtalet.

8.3.1.2 Avtal med förvaringsinstitut

Danske Bank är förvaringsinstitut åt Bolaget. Danske Bank har sitt säte i Stockholm och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt enligt lagen (1992:160) om utländska filialer m.m. Avtalet som reglerar uppdraget som förvaringsinstitut omfattar uppgifter såsom att övervaka Bolagets kassaflöden, förvara samtliga tillgångar som är möjliga att förvara (*Custodial Assets*), verifiera och hålla register över AIF-Fondens tillgångar som inte kan förvaras hos dem (*Non-Custodial assets*) samt övervaka förvaltningen.

Danske Bank A/S, Danmark, Filial Sverige, org. nr. 516401-9811, registrerat i det svenska bolagsregistret den 4 juli 1995, är den svenska filialen till det danska bolaget Danske Bank A/S, noterat på handelsplatsen Nasdaq Copenhagen A/S under handelsbeteckning DANSKE, ISIN: DK0010274414.

Kontaktuppgifter är Norrmalmstorg 1, 111 46 Stockholm, med telefonnummer 075 – 248 00 00.

Såvitt styrelsen känner till finns inga intressekonflikter mellan förvaringsinstitutet och Bolaget.

8.3.1.3 Värdering

Bolaget redovisar aktier och andelar i enlighet med IFRS 9 till verkligt värde med värdeförändringar via resultatet. I avsaknad av avläsningsbara och officiella värden, från marknadsplats eller externa transaktioner i investeringsobjekten som fastställer ett tillförlitligt värde, fastställer Bolaget verkligt värde för onoterade aktier och andelar genom att tillämpa någon av de värderingsmetoder som rekommenderas av European Venture Capital Association (EVCA).

AIF-Förvaltaren kommer se till att NAV (Eng. *net asset value*) per Vinstandelsbevis beräknas och publiceras minst årligen, samt vid teckning eller inlösen. Värderingen kommer att göras i enlighet med branschens sedvanliga värderingsprinciper, beskrivna i International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, utvecklade av EVCA, BVCA och AFIC. När det gäller värderingsmetod är utgångspunkten för värderingen av respektive Portföljbolag i Portföljen att finna ett "fair value".

Analys kommer att utföras för att fastställa lämplig värderingsmetod för respektive Portföljbolag och i samband med det upprättas en modell som är möjlig att uppdatera löpande. Den metod som väljs baseras på förutsättningarna för respektive Portföljbolag vad gäller fas i dess utveckling samt tillgång till jämförbara och representativa värderingsdata. Vid värderingarna av Bolagets tillgångar kommer

värderingsunderlag att inhämtas från Sedermera och resultatet av värderingarna kommer löpande att publiceras på Bolagets hemsida.

Om AIF-Förvaltaren bedömer att det är i investerarnas gemensamma intresse kan värdering komma att senareläggas. I sådant fall kommer samtliga investerare att särskilt informeras om senareläggningen och orsakerna till denna.

Baserat på en värdering av Bolagets innehav vilken Sedermera Fondkommission har genomfört har AIF-Förvaltaren per 31 december 2019 satt Bolagets NAV-kurs till 96,5. NAV-kursen anges i procent av nominellt belopp.

8.4 Försäkring

AIF-Förvaltaren har tecknat en sådan ansvarsförsäkring mot skadestånd som är lämplig i förhållande till de risker som ska täckas för uppdraget enligt Förvaltningsavtalet respektive det Externa Förvaltningsavtalet. Den tecknade ansvarsförsäkringen uppfyller de lagstadgade kraven på ansvarsförsäkring i LAIF 7 kap. 5§.

Bolaget har sedvanlig företagsförsäkring innefattande bland annat egendom, ansvar, rättsskydd, VD- och styrelseansvar. Försäkringsskyddet är föremål för löpande översyn. Bolaget anser att försäkringarna är anpassade till verksamhetens nuvarande omfattning.

8.5 Transaktioner med närstående och intressekonflikter

Med undantag för det förhållandet att vissa styrelseledamöter samt verkställande direktören har andra uppdrag och äger andelar i andra bolag i Koncernen och till Koncernen tillhörande portföljbolag samt att närståendebolaget Zenith fund holding har gett ett lån till Bolaget och att avtal avseende försäljning av Vinstandelsbevis ingåtts med Quesada, föreligger det inte några intressekonflikter mellan Bolaget, dess nuvarande ägare eller befattningshavare. Lånet från Zenith fund holding är på 56.000.000 miljoner kronor, räntan uppgår till 9 procent och det löper ut den 31 december 2020 med en möjlighet till förlängning på 12 månader. Styrelsen har vid sin bedömning ansett att inga intressekonflikter existerar som riskerar att påverka Bolaget negativt och som inte kan förebyggas med en av Bolaget antagen policy för identifiering och hantering av intressekonflikter, föreligger (se även avsnitt 6 *Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*).

Zenith Group ska, å Bolagets vägnar och i enlighet med det Externa Förvaltningsavtalet, ta fram information som beslutsfattaren av Investeringsbeslut kan basera sina Investeringsbeslut på. Zenith Group ska själv, i enlighet med av AIF-Förvaltaren delegerad beslutsföret, ta Investeringsbeslut åt Bolaget rörande Förvärv och Avyttringar av onoterade privata bolag. Den ovan beskrivna situationen innebär att det kan föreligga en risk för intressekonflikt då det beslutsunderlag som tas fram och de Investeringsbeslut som tas av Zenith Group riskerar att inte alltid vara de bästa för Bolaget, vilket kan påverka värdet av Vinstandelsbevisen. För att hantera och förebygga intressekonflikter har Bolagets styrelse antagit regler för identifiering och hantering av intressekonflikter.

Utöver vad som ovan redovisats, samt vad som redogjorts för i avsnitt 6 *Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*, föreligger inga för styrelsen idag kända transaktioner eller intressekonflikter mellan Bolaget och dess styrelseledamöter, andra ledande befattningshavare eller andra till Bolaget eller Koncernen närstående personer. Det föreligger inga avtalsrelationer eller transaktioner, varken direkta eller indirekta, mellan Bolaget och dess närstående, eller närstående till ledande befattningshavare, med undantag av vad som redogörs för i Prospektet, inklusive det lån som Zenith fund holding gett till Bolaget

och det avtal avseende försäljning av Vinstandelsbevis ingåtts med Quesada. Vidare föreligger inga materiella avtal som inte är kommersiellt betingade och på en armlängds avstånd.

I syfte att undvika att Zenith Group Holding i sin roll som indirekt ägare till Bolaget, de anställda i Zenith Group, i sin roll som avtalspart till det Externa Förvaltningsavtalet, en indirekt huvudägare till Bolaget, en ledande befattningshavare eller en indirekt ägare till Bolaget i sin roll som ägare till Portföljbolag i någon av AIF-Fondernas Portföljer missbrukar sin ställning har Bolaget antagit en policy avseende hantering av bland annat intressekonflikter, innebärande bland annat att en extern objektiv värderingsman, Sedermera, har anlitas av AIF-Förvaltaren för att värdera Bolagets Portfölj, för att förhindra maktmissbruk och att beslut tas som inte är i enlighet med Bolagets bästa.

Bolaget har inte lämnat lån, garantier eller borgensförbindelser till eller till förmån för styrelseledamöterna, ledande befattningshavare eller revisorerna i koncernen. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna i Bolaget har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i affärstransaktioner, som är eller var ovanliga till sin karaktär eller avseende villkoren och som i något avseende kvarstår oreglerad eller oavslutad. Revisorerna har inte varit delaktiga i några affärstransaktioner med undantag av de som betingas av Bolagets drift och verksamhet.

Utöver vad som i övrigt beskrivits ovan (särskilt avsnitt 8.3 *Väsentliga avtal* och detta avsnitt 8.5 *Transaktioner med närstående och intressekonflikter*) föreligger inga för styrelsen idag kända intressekonflikter mellan Bolaget och någon tjänsteleverantör.

8.6 Tvister

Bolaget är inte, och har inte under de senaste tolv månaderna varit, part i något rättsligt förfarande, vare sig inför domstol, myndighet eller skiljenämnd, som har haft eller förväntas ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet. Bolaget känner inte heller till några sådana rättsliga förfaranden som är pågående eller befarade och som skulle kunna leda till att Bolaget blir part. Det kan dock inte uteslutas att Bolaget eller något annat bolag i Koncernen kan bli inblandade i sådana förfaranden i framtiden och att de kan få effekter på Bolagets och Koncernens finansiella ställning och lönsamhet.

8.7 Kostnader för emissionen

Bolagets kostnader för Erbjudandet omfattar arvode till rådgivarna för arbete i samband med Erbjudandet. Av dessa uppgår kostnaden till Sedermera till ca 50.000 kronor och till Quesada utgår kostnader uppgående till 5 procent av influtet kapital som ersättning för de Vinstandelsbevis som förmedlats av Quesada. Om den lägsta teckningsgraden för Erbjudandets genomförande uppnås, innebärandes att 1.000 Vinstandelsbevis emitteras, uppskattas Bolagets kostnader uppgå till ca 625.000 kronor.

För Vinstandelsbevis förmedlade av Quesada kan investeraren påföras kostnad i form av courtage till Quesada, uppgående till omkring 2 procent. Utöver sådan eventuellt courtage åläggs investeraren inga kostnader åläggs investeraren i samband med erbjudandet.

8.8 Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Följande handlingar kommer under Prospektets giltighetstid att finnas tillgängliga för inspektion i pappersform på Bolagets huvudkontor på Norrlandsgatan 15, 103 27 Stockholm. Viss information (enligt vad som anges nedan) finns även tillgänglig i elektronisk form på Bolagets webbplats, www.zenith-group.se.

- Prospektet (samtliga delar) (även i elektronisk form)

- Bolagets bolagsordning: <http://www.zenithgroup.se/wp-content/uploads/2018/05/Bolagsordning-Zenith-Venture-Capital-I-AB-publ.pdf>
- Registreringsbevis: <http://www.zenithgroup.se/wp-content/uploads/2019/10/Zenith-Venture-Capital-I-AB-Registreringsbevis-2019-10-18.pdf>
- Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2017 (begränsat till perioden 10 mars 2017 till 31 december 2017), 2018 och 2019, inklusive revisionsberättelser.
Årsredovisning 2017: <http://www.zenithgroup.se/wp-content/uploads/2018/05/ZenVCI-AB-A%CC%8Arsredovisning-med-revisionsbera%CC%8ttelse-2017.pdf>
Årsredovisning 2018: <http://www.zenithgroup.se/wp-content/uploads/2019/04/Zenith-Venture-Capital-I-AB-publ-A%CC%8Arsredovisning-2018.pdf>
Årsredovisning 2019: <https://www.zenithgroup.se/wp-content/uploads/2020/03/A%CC%8Arsredovisning-2019-Zenith-Venture-Capital-I-AB-publ.pdf>

8.9 Ansvariga personer

Styrelsen för Bolaget är ansvarig för innehållet i registreringsdokumentet och Prospektet. Härmed försäkras att enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i registreringsdokumentet och Prospektet med sakförhållandena och att ingen uppgift har utelämnats som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd. Styrelsen för Bolaget bekräftar även att information i registreringsdokumentet och Prospektet som anskaffats från tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av denna tredje part har inga sakförhållanden utelämnats som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. För ytterligare uppgifter om de personer som är ansvariga för den information som anges i Prospektet hänvisas till avsnitt 6.1 *Styrelse och ledande befattningshavare*.

Registreringsdokumentet har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta registreringsdokument enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i detta registreringsdokument.

9 INBJUDAN TILL FÖRVÄRV AV VINSTANDELSLÅN

Härmed inbjuds andelsägarna i Zenith Venture Capital I och övriga investerare att, med företrädesrätt, teckna nya vinstandelsbevis i Zenith Venture Capital I i enlighet med villkoren i detta Prospekt. Erbjudandet riktar sig mot allmänheten bestående av nuvarande andelsägare i Zenith Venture Capital I med företrädesrätt och övriga potentiella investerare (vilka, enligt Bolagets bedömning, typiskt sett utgörs av svenska förmögna privatpersoner (eng. *high-net-worth individuals*)). För mer information om tilldelningsprinciper se avsnitt 11.9 *Tilldelningsprinciper* nedan.

Den 16 januari 2020 beslutade stämman i Zenith Venture Capital I att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om efterföljande emission av vinstandelsbevis under de nuvarande Villkoren. Styrelsen för Zenith Venture Capital I har den 6 maj 2020 beslutat om emission av nya vinstandelsbevis i enlighet med nedan.

Emissionen kommer att öka antalet utestående vinstandelsbevis under Villkoren med högst 325 870 000 kronor varigenom det totala värdet av de emitterade vinstandelsbevisen under Villkoren kan komma att uppgå till maximalt 500.000.000 kronor. Befintliga andelsägare har företrädesrätt att teckna nya vinstandelsbevis i förhållande till deras respektive nuvarande kvotandel.

Sista handelsdag i Vinstandelsbevisen med rätt att erhålla företrädesrätt i emissionen av Efterföljande Vinstandelsbevis är den 7 maj 2020. Avstämningsdag för fastställande av vilka andelsägare som är berättigade att teckna med företrädesrätt är den 11 maj 2020. I den utsträckning nya vinstandelsbevis inte tecknas med företrädesrätt ska dessa erbjudas andelsägare och andra investerare till teckning i enlighet med vad som anges i avsnittet 11 *Villkor och anvisningar*. Teckning av vinstandelsbevis ska ske från och med den 13 maj 2020 till och med den 29 maj 2020, eller det senare datum som bestäms av styrelsen för Zenith Venture Capital I och i enlighet med vad som anges i avsnitt 11 *Villkor och anvisningar*.

Teckningskursen har fastställts till 9.568 kronor per Vinstandelsbevis.³ Om den lägsta teckningsgraden för Erbjudandets genomförande uppnås, innebärandes att 1.000 Vinstandelsbevis emitteras, kommer Zenith Venture Capital I tillföras cirka 9.039.600 kronor efter emissionskostnader uppgående till cirka 625.000 kronor. De nya vinstandelsbevisen medför samma rättigheter som de nuvarande vinstandelsbevisen.

Stockholm, 6 maj 2020

Zenith Venture Capital I AB (publ)

Styrelsen

³ Styrelsen i Bolaget har föreslagit att ändra Villkoren vad avser det nominella beloppet för Vinstandelslånen där det nominella beloppet som varje Vinstandelslån ska vara ändras från 10.000 kronor till 1 krona. Då Vinstandelsbevisens försäljningspris kommer att vara 95,68% av Vinstandelsbevisens nominella belopp kommer försäljningspriset, om ändringen av Villkoren god-känns, justeras till 0,9568 kronor per Vinstandelsbevis.

10 BAKGRUND OCH MOTIV

10.1 Bakgrund

Zenith Group Holding äger indirekt samtliga andelar i Bolaget genom sitt dotterbolag Zenith fund holding. Sammanlagt kommer Koncernen att bestå av de privata bolagen Zenith Group Holding och dess två dotterbolag Zenith fund holding och Zenith Group samt sex publika bolag varav tre utgör AIF-fonder.

De tre publika bolagen som är AIF-fonder är; Zenith Venture Capital I som genom dess helägda dotterbolag Zenith Venture Fund I fokuserar på investeringar i bolag i uppstartsfasen, Zenith Growth I fokuserar på tillväxtkapital och tillväxtinvesteringar medan Zenith Group Real Estate I investerar i fastigheter genom investeringar i främst Fastighetsfonder. Förvaltningen kommer att skötas av AIF-Förvaltaren som också kommer ta Investeringsbeslut för AIF-Fonderna.

De tre publika bolagen som inte är AIF-fonder är Zenith Venture Capital III AB, Zenith Venture Capital IV AB och Zenith Venture Capital V AB.

Bolaget är ett tillskott till den bolagssfär som Tommy Jacobson byggt upp sedan omkring år 2000. Däri ingår sedan tidigare kapitalförvaltningen Quesada och investeringsbolagen Zenith Venture Fund I (som är Zenith Venture Capital I:s helägda dotterbolag och utgör ett holdingbolag), Zenith Venture Capital II och Varenne. Bolaget är ytterligare en del i den existerande bolagssfär som består av investeringsbolag där Quesada erbjuder traditionell kapitalförvaltning medan Zenith Venture Fund I och Zenith Venture Capital II investerar i uppstartsbolag och Varenne investerar i tillväxtbolag.

10.2 Motiv

Motivet till att genomföra den planerade emissionen av Vinstandelsbevis är för att finansiera Bolagets förvärv av det närliggande bolaget Zenith Growth I:s samtliga portföljbolag och övrigt inkräm där förvärvskostnaden uppgår till cirka 65.000.000 kronor. Genomförandet av förvärvet är villkorat av att minst 90 procent av andelsägarna i Zenith Growth I godkänner transaktionen. Eventuellt kapital som inflyter därutöver ska användas för att finansiera Bolagets rörelse- och räntekostnader under minst 12 månader.

Zenith Growth I:s portfölj består av de bolag som närmare beskrivs i det prospekt avseende vinstandelsbevis i Zenith Growth I som publicerades godkändes av Finansinspektionen den 22 oktober 2019 och som i tillämpliga delar införlivas genom hänvisning i detta Prospekt. Såvitt styrelsen i Bolaget känner till är informationen däri i allt väsentligt korrekt och styrelsen känner inte till någon omständighet eller information som i materiellt hänseende avviker från vad som anges däri.

10.3 Eget kapital och skuldsättning

Tabellen i detta avsnitt redovisar Bolagets kapitalstruktur och skuldsättning per den 29 februari 2020.

SEK	29 februari 2020
Totala kortfristiga skulder	65.894.375
- Varav garanterade	-
- Varav med säkerhet	-
- Varav utan garanti eller säkerhet	65.894.375

Totala långfristiga skulder	166.608.237
- Varav garanterade	-
- Varav med säkerhet	-
- Varav utan garanti eller säkerhet	166.608.238

Aktiekapital	500.000
Reservfond	-
Annan reserv	-
Total:	500.000

10.4 Nettoskuldsättning

Tabellen i detta avsnitt redovisar Bolagets nettoskuldsättning per den 29 februari 2020. Tabellen omfattar både icke räntebärande skulder och räntebärande skulder.

SEK	29 februari 2020
A) Kassa	-
B) Likvida medel	4.900.573
C) Lätt realiserade värdepapper	-
D) Summa likviditet (A+B+C)	4.900.573
E) Kortfristiga fordringar	5.691.565
F) Kortfristiga bankskulder	5.000.000
G) Kortfristig del av långfristig skuld	-
H) Andra kortfristiga skulder	60.894.375
I) Summa kortfristiga skulder (F+G+H)	65.894.375
J) Netto kortfristig skuldsättning (I-E-D)	55.302.238
K Långfristiga banklån	
L) Emitterade obligationer	166.608.237
M) Andra långfristiga lån	
N) Summa långfristiga skulder (K+L+M)	166.608.237
O) Nettoskuldsättning (J+N)	221.910.474

10.5 Uttalande om rörelsekapital

Enligt Bolagets uppfattning har Bolaget för närvarande inte tillräckligt rörelsekapital för att uppfylla Bolagets aktuella behov för de kommande 12 månaderna. Bolaget uppskattar att brist på rörelsekapital kommer att uppkomma under det tredje kvartalet 2020. För att täcka behovet av rörelsekapital de kommande 12 månaderna skulle Bolaget behöva anskaffa cirka 30 miljoner kronor under denna period samt ytterligare 75 miljoner kronor därefter under Vinstandelslånens löptid. För att avhjälpa bristen på

rörelsekapital avser bolaget att i första hand emittera vinstandelsbevis under tredje kvartalet 2020. I andra hand kommer annan extern lånefinansiering att upptas och i tredje hand avser Bolagetsaktieägare att garantera Bolagets likviditet för att täcka löpande utgifter och räntebetalningar.

Konsekvensen av att Bolaget inte skulle uppnå erforderlig finansiering genom utgivning av ytterligare vinstandelsbevis är att eventuella tilläggsinvesteringar i befintliga portföljbolag inte kan genomföras vilket skulle kunna påverka avkastningen på Bolagets vinstandelsbevis negativt. Om samtliga av de tre ovan beskrivna åtgärderna för att täcka rörelsekapitalet skulle vara otillräckliga skulle Bolaget riskera att hamna på obestånd.

10.6 Vinstandelsbevisen

Vinstandelsbevisen som instrument ger dels avkastning i form av Ränta, dels en möjlighet till värdetillväxt samt risk för värdeförlust baserat på Bolagets resultat och Tillgängliga Nettointäkter samt eventuellt Återvinningsbelopp. Bolagets resultat genereras från driftöverskott samt genom eventuella försäljningsvinster vid Avyttringar av Investeringsobjekt. Efter att Avyttringar har skett av Bolagets samtliga Investeringar, och full betalning för dessa har erhållits, ska Slutlig Återbetalning av Vinstandelslånen ske. En sammanfattning av centrala delar av Villkoren finns i avsnitt 12 *Vinstandelsbevisen i korthet* i Prospektet och fullständiga Villkor för Vinstandelsbevisen framgår av Bilaga: "Allmänna Villkor".

Vinstandelsbevisen är fritt överlåtbara och handlas på NDX. Första dag för handel med Vinstandelsbevisen på NDX är beräknad att infalla inom tio dagar från att teckningsperioden löpt ut.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i Prospektet, vilket har upprättats av styrelsen för Zenith Venture Capital I med anledning av emissionen av Efterföljande Vinstandelsbevis.

Årsredovisningarna är reviderade av Bolagets revisor. I övrigt är ingen del av Prospektet reviderat av en revisor.

Denna Värdepappersnot har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner denna Värdepappersnot enbart i så måtto att den uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Värdepappersnoten. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

Styrelsen för Bolaget, bestående av styrelseledamöterna Tommy Jacobson (ordförande), Lars Thorén, som även är VD i Bolaget, och Erik Holmberg, som även är CFO i Bolaget är ansvarig för innehållet i Prospektet, inklusive Värdepappersnoten. Härmed försäkras att enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i värdepappersnoten och Prospektet med sakförhållandena och att ingen uppgift har utelämnats som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd. Styrelsen för Bolaget bekräftar även att information i värdepappersnoten och Prospektet som anskaffats från tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av denna tredje part har inga sakförhållanden utelämnats som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande

Stockholm, 6 maj 2020

Zenith Venture Capital I AB (publ)

Styrelsen

11 VILLKOR OCH ANVISNINGAR

11.1 Erbjudandet

Erbjudandet omfattar högst 32 587 Vinstandelsbevis, vilket motsvarar ett nominellt värde om 325 870 000 kronor, om emissionen blir fulltecknad. NAV är per 29 februari 2020 bestämd till 9.568 kronor, vilket ligger till grund för Vinstandelens försäljningspris. Erbjudandet riktar sig mot allmänheten bestående av nuvarande andelsägare med företrädesrätt och övriga potentiella investerare. För mer information om tilldelningsprinciper se nedan. Priset för ett Vinstandelsbevis ska uppgå till 9.568 kronor, varav 10.000 motsvarar Vinstandelsbevisets nominella belopp.

Styrelsen i Bolaget har föreslagit att ändra Villkoren vad avser det nominella beloppet för Vinstandelslånen där det nominella beloppet som varje Vinstandelslån ska vara ändras från 10.000 kronor till 1 krona. Då Vinstandelsbevisens försäljningspris kommer att vara 95,68% av Vinstandelsbevisens nominella belopp kommer försäljningspriset, om ändringen av Villkoren godkänns, justeras till 0,9568 kronor per Vinstandelsbevis. Ändringen innebär vidare att antalet Vinstandelsbevis som erbjuds omfattar högst 325 870 stycken.

11.2 Teckningspost och pris

Vinstandelsbevisen utges i poster om 10.000 kronor. Vinstandelsbevisens försäljningspris kommer att vara 95,68 procent av Vinstandelsbevisens nominella belopp, det vill säga 9.568 kronor per post. Lägsta teckningspost är ett (1) Vinstandelsbevis á 9.568 kronor. Om den föreslagna ändringen av Villkoren godkänns kommer Vinstandelsbevisen att ges ut i poster om 1 krona, försäljningspriset kommer att vara 0,9568 per post och lägsta teckningspost kommer att vara 0,9568 kronor.

11.3 Villkor för emissionen

Lägsta gränsen för Erbjudandet är 1.000 Vinstandelsbevis, vilket skulle tillföra Bolaget 9.568.000 kronor innan kostnader hänförliga till Erbjudandet. Om teckningen av Vinstandelsbevis understiger 1.000 stycken ska Bolaget ha rätt att återkalla Erbjudandet eller fullfölja det. Rätten för Bolaget att återkalla Erbjudandet gäller enbart under teckningstiden. Bolaget får inte återkalla Erbjudandet efter att handeln med värdepappret har inletts.

11.4 Teckningstid

Teckning av Vinstandelsbevisen ska ske under tiden från och med den 13 maj 2020 – 29 maj 2020. Bolaget har rätt att förlänga teckningstiden med maximalt 1 månad, förutsatt att detta meddelas senast den 29 maj 2020. Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga anmälningssperioden. Beslut om sådan eventuell förlängning kommer att offentliggöras genom pressmeddelande senast den 29 maj 2020.

11.5 Teckning

Anmälan ska göras på särskild anmälningssedel som kan erhållas från Zenith Group AB. Anmälningssedeln finns även tillgänglig på Bolagets hemsida: zenithgroup.se eller sedermera.se.

Ifylld och undertecknad anmälningssedel ska mejlas, faxas eller postas till:

Sedermera Fondkommission
Ärende: Zenith
Norra Vallgatan 64
211 22 Malmö

Mejl: nyemission@sedermera.se

För personer som saknar VP-konto eller Värdepappersdepå måste VP-konto eller Värdepappersdepå öppnas innan anmälningssedeln inlämnas till Sedermera Fondkommission. Observera att öppnandet av VP-konto eller Värdepappersdepå kan ta viss tid. Anmälan att delta i Erbjudandet ska ske under perioden 13 maj 2020 – 29 maj 2020. Anmälan ska vara Sedermera Fondkommission tillhanda senast kl. 17.00 den 29 maj 2020. Inga ändringar eller tillägg får göras i förtryckt text. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Endast en anmälan per person får göras. Om flera anmälningssedlar skickas in kommer endast den senast mottagna att beaktas. Observera att anmälan är bindande.

11.6 Penningtvättskontroll i förekommande fall

I det fall att teckningen uppgår till eller överstiger 15.000 EUR ska penningtvättsformulär ifyllas och insändas till Sedermera i samband med att anmälningssedeln skickas in, enligt lag (2017:630) om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism. Observera att Sedermera inte kan beakta anmälningssedeln förrän penningtvättsformuläret är Sedermera tillhanda, vilket i sådant fall måste ske inom teckningstiden.

Penningtvättsformulär finns att inhämta på sedermera.se alternativt kan den inhämtas via mejl på nyemission@sedermera.se.

11.7 Offentliggörande av teckningsresultat i Erbjudandet

Utfall av Erbjudandet kommer att offentliggöras via ett pressmeddelande vilket beräknas ske omkring den 2 juni 2020.

11.8 Besked om tilldelning

Tilldelningsbesked kommer att lämnas genom att en avräkningsnota sänds ut till dem som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelas några Vinstandelsbevis erhåller inget meddelande. Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att vid en eller flera tillfällen under teckningstiden besluta och lämna besked om tilldelning.

11.9 Tilldelningsprinciper

Tilldelning av Vinstandelsbevis kommer att beslutas av Bolagets styrelse varvid följande principer ska gälla;

- a) att tilldelning i första hand ska ske till befintliga andelsägare enligt företrädesrätten i punkt 2.6 i Villkoren, vilket för undvikande av missförstånd innefattar såväl primär som sekundär företrädesrätt,
- b) att tilldelning i andra hand ska ske till andra potentiella investerare.

Härutöver kan affärspartner och andra närstående till Bolaget komma att särskilt beaktas vid tilldelning, dock utan att påverka befintliga andelsägares företrädesrätt enligt Villkoren. Tilldelning kan ske till anställda till Zenith Group och indirekta aktieägare i Bolaget, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelningen sker i så fall i enlighet med Svenska Fondhandlareföreningens regler och Finansinspektionens föreskrifter.

Observera att styrelsen vid övertäckning beslutar om tilldelning vilket innebär att tilldelning kan komma att ske med färre antal Vinstandelslån än anmälan avser eller helt utebli, varvid tilldelning helt eller

delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval, dock utan att påverka befintliga andelsägares företrädesrätt enligt Villkoren. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningssedeln anmälan inges.

Observera vidare att för att inte förlora rätten till tilldelning måste saldota på det bankkonto, den värdepappersdepå eller det IPS-konto eller ISK-konto som angivits på anmälningssedeln motsvara lägst det belopp som anmälan avser. Anmälan är bindande.

11.10 Betalning

Full betalning erläggas kontant fyra (4) Bankdagar efter utsänd avräkningsnota, det vill säga omkring den 8 juni 2020. Betalning ska ske enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota. Styrelsen äger rätt att förlänga betalningstiden. Observera att om full betalning inte erläggs i tid, kan tilldelade Vinstandelsbevis komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som erhöll tilldelningen först i Erbjudandet komma att få svara för mellanskillnaden.

11.11 Registrering och redovisning av tilldelade och betalda Vinstandelsbevis

Leverans av tilldelade och betalda Vinstandelsbevis beräknas ske omkring den 10 juni 2020, varefter Euroclear Sweden sänder ut en VP-avi som utvisar det nominella belopp i Vinstandelsbevis som har registrerats på mottagarens VP-konto. Avisering till innehavare av Vinstandelsbevis vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

11.12 Upptagande till handel på NDX

Det finansiella instrumentet är upptaget till handel på NDX. Handelsbeteckningen är ZenithVCI-1 och ISIN-koden för Vinstandelsbevisen är SE0010820431. Vidare har Bolaget ingått avtal med Sedermera Fondkommission om likviditetsgaranti för Vinstandelsbevisen. Första dag för handel i de nya Vinstandelsbevisen på NDX är beräknad att infalla inom tio dagar från att teckningsperioden löpt ut.

11.13 Övrig information

För det fall ett för stort belopp betalats in av en Andelsägare kommer Sedermera Fondkommission att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Belopp understigande 50 kronor kommer dock inte att utbetalas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Om likviden inbetalats för sent eller är otillräcklig kan anmälan om teckning också komma att lämnas utan avseende. Erlagd likvid kommer då att återbetalas. Sedermera Fondkommission agerar emissionsinstitut åt Bolaget i emissionen. Sedermera Fondkommissions innehav i Bolaget, innan och efter Erbjudandet, uppgår till 0 aktier och 0 Vinstandelsbevis.

Att Sedermera Fondkommission är emissionsinstitut innebär inte i sig att Sedermera Fondkommission betraktar den som anmält sig i Erbjudandet som kund hos banken för placeringen. Följden av att Sedermera Fondkommission inte betraktar förvärvaren av Vinstandelsbevisen som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på placeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad opassandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Den som investerar i Vinstandelsbevis ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med placeringen.

Enligt punkt 2.7 i Villkoren ska Efterföljande Vinstandelsbevis emitteras till ett pris som inte medför utspädning av värdet på de befintliga Andelsägarnas Vinstandelsbevis innan sådan emission. Teckningskursen för förevarande emission uppfyller detta krav varför någon utspädning av värdet på de befintliga Andelsägarnas Vinstandelsbevis inte sker.

11.14 Rådgivare

FCG är AIF-Förvaltare för Bolaget. Sedermera bistår AIF-Förvaltaren med värdering av Portföljen samt bistår Bolaget som finansiell rådgivare i samband med Erbjudandet. Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial är förvaringsinstitut för Vinstandelsbevisen. KANTER Advokatbyrå är Bolagets legala rådgivare i samband med Erbjudandet. Rådgivarna är fristående och oberoende i förhållande till Bolaget.

12 VINSTANDELSBEVISEN I KORTHET

Detta avsnitt innehåller en allmän och översiktlig beskrivning av Vinstandelsbevisen och utgör inte en fullständig beskrivning av Vinstandelsbevisen. Ett beslut att investera i Vinstandelsbevis ska baseras på en bedömning från investerarens sida av Prospektet i dess helhet, inklusive bilagor och de handlingar som införlivas genom hänvisning. De fullständiga Villkoren för Vinstandelsbevisen framgår av Bilaga: ”Allmänna Villkor”.

En investering i Vinstandelsbevis ska ses som en långsiktig investering där bästa möjliga avkastning sannolikt erhålls genom att behålla Vinstandelsbevisen under huvuddelen av löptiden. Vinstandelslå-
nens löptid är 7 år från den 31 december 2017, med möjlighet till 3 års förlängning.

12.1 Generellt

Bolagets firma är Zenith Venture Capital I AB (publ). Bolaget har emitterat sammanlagt 17.413 Vinstandelsbevis (inklusive Efterföljande Vinstandelsbevis) till ett nominellt värde om totalt cirka 174.130.000 kronor vilket medfört att Bolaget fått tillgång till totalt 17.702.478 kronor då en premie löper på varje Vinstandelsbevis. Vinstandelsbevis om cirka 156.550.000 kronor, exklusive premien om 15.655.000 kronor, emitterades i april 2018. Efterföljande Vinstandelsbevis om cirka 9.790.000 kronor, exklusive premien om 979.000, emitterades därefter i september 2018. Slutligen emitterades Efterföljande Vinstandelsbevis om cirka 8.516.807 kronor, exklusive premien om 726.807 kronor, i februari 2019. Vinstandelsbevisen handlas på NDX under handelsbeteckning Zenith VCI-1.

Vinstandelsbevisen, med ISIN-kod SE0010820431, är fritt överlåtbara och berättigar Andelsägare till Ränta. Vinstandelslå-
nens löptid är 7 år men Bolaget har rätt att förlänga löptiden med 3 år. Vinstandelsbevisen har emitterats och utgivits av Bolaget i enlighet 11 kap. 11 § aktiebolagslagen och utgör skuld-
förbindelser enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instru-
ment och är denominerade i svenska kronor. Andelsägarens möjlighet till att få Röntan betalad är bero-
ende av tillgången till Vinstmedel. Vinstandelslå-
nen är efterställda Bolagets övriga förpliktelser och Andelsägarens möjlighet att återfå det investerade beloppet när Vinstandelslå-
nens löptid är slut beror således på om huruvida Tillgängliga Nettointäkter från Avyttringen av alla Investeringar samt eventuellt Återvinningsbelopp täcker Vinstandelslå-
nen, till den del som ej ännu är amorterat, efter det att Bolaget betalat sina övriga förfallna fordringar.

12.2 Ränta och avkastning

På Vinstandelslå-
nen löper en Preferensränta innebärande årlig avkastning på fem (5) procent (kapitali-
serad årligen per utgången av varje kalenderår) som på daglig basis löper på Investerat Kapital (eller i förekommande fall relevant del därav), från och med 30 juni 2019, beräknat separat för varje Investering (*deal-by deal*), fram till dagen för Avyttring av sådan Investering (eller i förekommande fall relevant del därav).

Investerat Kapital, varpå Preferensräntan beräknas, utgörs av (a) den del av teckningsintäkter från emiss-
ion av Vinstandelsbevis som använts för att göra Investeringar *plus* den del av teckningsintäkter från
emission av Vinstandelslån som inte har använts för att göra investeringar inom 12 månader efter (i)
Initiala Rundans Slutdag, eller (ii) om det avser teckningsintäkter från emission av Efterföljande Vin-
standelsbevis, dagen då sådana teckningsintäkter var tillgängliga för Investeringar, och (b) Återinveste-
ringsmedel (utan dubbelräkning). För undvikande av missförstånd noteras att kapitaliserad ränta inte
påverkar tidpunkten för betalning.

Preferensräntan utbetalas på Förfallodagen eller efter en Avyttring. Utbetalning av Preferensränta för-
utsätter att tillräckliga Vinstmedel finns. Efter det att Preferensränta, om fem (5) procent, i enlighet med

Villkoren, mellanskillnaden mellan Investeringsallokerat Nominellt Kapital och Investerat Kapital för den aktuella Investeringen samt eventuellt Realiserat Underskott på Preferensränta har betalats ska resterande Vinstmedel fördelas i enlighet med vattenfallsbestämmelsen i punkt 8.1 *Intäkter och Ränta* i Villkoren. Vattenfallsbestämmelsen möjliggör en total avkastning på Andelsägarnas Vinstandelsbevis överstigande Preferensräntan i enlighet med sammanfattningen nedan:

- (a) i första hand, tjugo (20) procent till Andelsägare och åttio (80) procent till Bolaget till dess att ett belopp motsvarande tjugo (20) procent av Räntetröskelbeloppet och det som fördelats i enlighet med denna punkt (a) har fördelats till Bolaget; och
- (b) i andra hand, åttio (80) procent till Andelsägare och tjugo (20) procent till Bolaget.

Utbetalningar av Preferensränta samt avkastning enligt (a) och (b) ovan anses utgöra Ränta.

Utbetalningar av Ränta sker på Förfallodagen, alternativt efter en Avyttring av ett Investeringsobjekt, förutsatt att tillräckliga Vinstmedel finns. Förfallodagen avser den dag som infaller sju (7) år efter den Initiala Rundans Slutdag, såvida förlängning av Vinstandelsbevisens löptid inte meddelats i enlighet med Villkoren i vilket fall Förfallodagen kommer att vara den dag som infaller tio (10) år efter Initiala Rundans Slutdag. Utbetalning av Ränta kan även ske efter Avyttring av ett Investeringsobjekt avseende det kapital som investerats i det Investeringsobjektet. AIF-Förvaltaren avgör om Ränta utbetalas direkt i anslutning till en Avyttring eller först på Förfallodagen.

12.3 Utdelning på aktier

Innan dess att det totala Investerade Kapitalet samt relevant Preferensränta per Investering har återbetalats till Andelsägarna har Bolaget åtagit sig att inte distribuera någon del av Allokerade Vinstmedel genom utdelningar eller andra värdeöverföringar. Bolaget har hittills inte beslutat att göra några utdelningar.

12.4 Preskription

Rätten till betalning med hänvisning till Vinstandelslånen preskriberas tio (10) år från Förfallodagen. De medel som avsatts för betalning för fordringar som preskriberats tillfaller Bolaget. Om preskriptionsavbrott sker löper en ny preskriptionstid om tio (10) år från dag som framgår av preskriptionslagens (1981:130) bestämmelser om verkan av preskriptionsavbrott.

12.5 Efterställda lån

Vinstandelslånen utgör en ej säkerställd förpliktelse för Andelsägarna. Vinstandelslånen är, enligt punkt 2.8 samt 13.7 *Pari passu ranking* i Villkoren, efterställda samtliga Bolagets icke efterställda förpliktelser, och rangordnas lika (*pari passu*) med Bolagets övriga efterställda förpliktelser. Vinstandelsbevisen är inbördes likställda.

12.6 Innehållande av medel för återinvesteringar

Den del av de Tillgängliga Nettointäkterna som inte fördelats till Andelsägare eller allokerats såsom Allokerade Vinstmedel får Bolaget besluta att använda för att återigen göra Investeringar. Återinvesteringsmedel kan, i enlighet med punkt 9 *Återinvesteringar* i Villkoren, komma att betraktas som Investerat Kapital från och med det tidigare av (i) det datum som Återinvesteringsmedlen används för att göra en Investering eller (ii) det datum som infaller sex (6) månader efter den dag då relevant del av de Tillgängliga Nettointäkterna mottogs av Bolaget. AIF-Förvaltaren, eller om behörighet är delegerad till Zenith Group i enlighet med det Externa Förvaltningsavtalet, ska ta Investeringsbeslut rörande huruvida medel ska innehållas och utgöra Återinvesteringsmedel eller betalas till Andelsägarna.

12.7 Den Slutliga Återbetalningen av Vinstandelslånen

Emittenten ska under sex (6) månader innan Förfallodagen avveckla alla i Portföljen kvarstående Investeringar på ett kommersiellt rimligt sätt, lösa alla sina externa skulder och ansvarsåtaganden (inklusive all Finansiell Skuld) och sätta alla erhållna medel på omedelbart tillgängliga bankkonton.

Den Slutliga Återbetalningen, uppgående till det Justerade Nominella Beloppet per Vinstandelsbevis, ska betalas till Andelsägarna på Förfallodagen. Om det efter Slutlig Återbetalning finns överskjutande Intäkter eller Återvinningsbelopp ska sådana medel fördelas i enlighet med punkt 8 *Fördelning av intäkter* i Villkoren, se avsnitt 12.2 *Ränta och avkastning*. Därefter ska Vinstandelslånen anses vara fullt återbetalda och Bolaget ska inte anses ha några ytterligare skyldigheter mot Andelsägarna.

För det fall att (i) Tillgängliga Nettointäkter från försäljningen av alla Investeringsobjekt och Återvinningsbeloppet på Förfallodagen inte är tillräckligt för att återbeta det Totala Nominella Beloppet eller (ii) styrelsen är skyldig att upprätta en kontrollbalansräkning i enlighet med aktiebolagslagens bestämmelser om tvångslikvidation på grund av kapitalbrist har Bolaget rätt att skriva ned delar av det Totala Nominella Beloppet och att konvertera det till villkorade kapitaltillskott. Ingen Preferensränta löper på Konverteringsbeloppet. För det fall att kapitalbristen upphör, innan dess att Bolaget har likviderats, ska kapitaltillskotten konverteras tillbaka till Vinstandelslån. Bolaget ska inte göra några utdelningar eller andra betalningar till sina aktieägare innan kapitaltillskotten har konverterats tillbaka till Vinstandelslån.

12.8 Förtida Återbetalning

Bolaget ska använda Kapitalmedel, som inte utgör Återinvesteringsmedel, för att amortera på Vinstandelslånen. Förtida Återbetalning kan ske innan Förfallodagen och Slutlig Återbetalning av Vinstandelslånen. Andelsägarna har inte rätt att begära Förtida Återbetalning av Vinstandelslånen, förutom i enlighet med bestämmelserna i punkt 14 *Acceleration* i Villkoren, se avsnitt 12.13 *Acceleration*.

12.9 Utbetalningar av Ränta, Förtida Återbetalning och Slutlig Återbetalning

Betalningar eller återbetalningar enligt Villkoren ska göras till den person som är registrerad Andelsägare på Avstämningsdagen före relevant betalningsdag eller annan relevant förfallodag, eller till en annan person som är registrerad hos värdepapperscentralen det datumet med rätt att ta emot betalning eller återbetalning.

12.10 Externa Lån

Bolaget har rätt att, utan godkännande från Andelsägarna, uppta externa lån, förutsatt att dessa maximalt uppgår till ett belopp motsvarande 75 procent av värdet på Portföljens nettotillgångsvärde. Detta innebär att Bolagets finansiella hävstång, uttryckt som förhållandet mellan Bolagets exponering och dess nettotillgångsvärde, inte får överstiga 75 procent av nettotillgångsvärdet, beräknat i enlighet med artikel 6 i kommissionens delegerade förordning (EU) nr 231/2013.

12.11 Ersättningar och kostnader

Bolagets kostnader för Erbjudandet omfattar arvode till rådgivarna för arbete i samband med Erbjudandet. Av dessa uppgår kostnaden till Sedermera till ca 50.000 kronor och till Quesada utgår kostnader uppgående till 5 procent av influtet kapital som ersättning för de Vinstandelsbevis som förmedlats av Quesada. Om den lägsta teckningsgraden för Erbjudandets genomförande uppnås, innebärandes att 1.000 Vinstandelsbevis emitteras, uppskattas Bolagets kostnader uppgå till ca 625.000 kronor. Nedan specificeras vissa av Kostnaderna.

För Vinstandelsbevis förmedlade av Quesada kan investeraren påföras kostnad i form av courtage till Quesada, uppgående till omkring 2 procent. Utöver sådan eventuellt courtage åläggs investeraren inga kostnader åläggs investeraren i samband med erbjudandet.

12.11.1 Ersättning till AIF-Förvaltaren

AIF-Förvaltaren, FCG, har åtagit sig uppdraget som AIF-förvaltare åt Bolaget i enlighet med Förvaltningsavtalet, som beskrivs närmare under avsnitt 8.3.1 *Förvaltningsavtal med AIF-Förvaltaren*. AIF-Förvaltaren innehar tillstånd från Finansinspektionen enligt LAIF för sin förvaltning av Bolaget, vilket innebär att särskilda krav ställs på verksamhetens bedrivande. Förvaltningsavtalet innebär bland annat att AIF-Förvaltaren för Bolagets räkning åtar sig vissa förvaltningsåtaganden och står vissa kostnader som annars skulle behöva bäras av Bolaget i dess normala verksamhet, såsom exempelvis kapitaltäckningskostnader, kostnader för regelefterlevnad, riskhantering och juridisk rådgivning. Förvaltningsavtalet reglerar de enda ersättningarna AIF-Förvaltaren äger rätt att debitera Bolaget. Förvaltningsavgiften uppgår till totalt 2,5% varav 2,32% av dessa tillfaller Zenith Group och inkluderar bland annat en förvaltningsavgift samt AIF-Förvaltarens lönekostnader och utgör en del av Bolagets Kostnader. Förvaltningsavgiften ska erläggas kvartalsvis den 1 januari, den 1 april, den 1 juli och den 1 oktober varje år.

12.11.2 Ersättning från FCG till Zenith Group

AIF-Förvaltaren har ingått det Externa Förvaltningsavtalet med Zenith Group avseende det Externa Förvaltaruppdraget, innebärande att Zenith Group, med stöd av en fullmakt inkluderad i det Externa Förvaltningsavtalet, ska vara extern förvaltare av Investeringar och ta Investeringsbeslut för Bolagets räkning avseende onoterade privata aktiebolag. Arvodet för det Externa Förvaltaruppdraget är inkluderat i Förvaltningsavgiften som Bolaget betalar till AIF-Förvaltaren och utgör en del av Bolagets Kostnader. Den del av arvodet för det Externa Förvaltningsuppdraget som AIF-Förvaltaren betalar Zenith Group och som överskrider de faktiska kostnader Zenith Group har för uppdraget kommer att utgöra överskott för Zenith Group vilket de får behålla.

12.11.3 Ersättning till Quesada

För emissionerna av Efterföljande Vinstandelsbevis i september 2018 samt februari 2019 har Bolaget erlagt ett arvode till Quesada om 3,5 procent av influtet kapital från Vinstandelsbevis förmedlade av Quesada, såsom förmedlingsersättning. Arvodet periodiseras/kostnadsförs över Vinstandelsbevisens löptid. För den aktuella emissionen av Efterföljande Vinstandelsbevis kommer Bolaget erlægga 5 procent av influtet kapital från Vinstandelsbevis förmedlade av Quesada.

För Vinstandelsbevis förmedlade av Quesada kan investeraren påföras kostnad i form av courtage till Quesada, uppgående till omkring 2 procent. Utöver sådant eventuellt courtage åläggs investeraren inga kostnader åläggs investeraren i samband med erbjudandet.

12.12 Emission av Efterföljande Vinstandelsbevis

Enligt Villkoren äger Bolaget rätt att i emittera Efterföljande Vinstandelsbevis. Efterföljande Vinstandelsbevis får emitteras till ett belopp om max 500.000.000 kronor. Andelsägare ges *pro rata* företrädesrätt till teckning av Efterföljande Vinstandelsbevis. Företrädesrätten berättigar förtur till Efterföljande Vinstandelsbevis i förhållande till hur stor andel av Vinstandelslånen som Andelsägarens Vinstandelsbevis representerar. Efterföljande Vinstandelsbevis som inte tecknas av Andelsägare kommer att erbjudas till tredje man. Efterföljande Vinstandelsbevis ska kunna erbjudas till ett pris som inte medför att värdet på Andelsägares Vinstandelsbevis utspäds.

12.13 Acceleration

Vid en Default-händelse, innebärande exempelvis att Vinstandelsbevisen upphör att vara noterade, att en väsentlig ägarförändring sker i Bolaget (Eng. *change of control*), att Bolaget blir insolvent eller Bolaget bryter mot något väsentlig bestämmelse i Villkoren och inte inom rättelseperioden vidtar rättelse, och så länge som en sådan händelse är pågående, har Andelsägare som representerar mer än 50 procent av Vinstandelsbevisen rätt att förklara samtliga Vinstandelslån omedelbart förfallna till betalning.

Huruvida Andelsägarna ska kräva att Vinstandelslånen accelereras kommer bestämmas i enlighet med bestämmelser om Andelsägarmöte i Villkoren. För det fall acceleration blir aktuellt ska Bolaget inom 6 månader upplösa Portföljen genom att på ett kommersiellt rimligt sätt Avyttra Investeringsobjekten för att täcka kraven på Återbetalning, motsvarande det Justerade Nominella Beloppet, för de accelererade Vinstandelslånen. Bolaget ska inom samma tidsperiod även lösa alla sina externa skulder.

12.14 Avkastningstabell

Bolaget har tagit fram ett hypotetiskt exempel som åskådliggör värdetillväxten på ett Vinstandelsbevis som köps år ett (1) och är fortsatt investerat under sju (7) sammanhängande år i Bolaget, utan att någon förtida amortering skett och innebärande att möjligheten att förlänga löptiden med tre år ej har nyttjats. Det är viktigt att notera att det hypotetiska exemplet nedan enbart är just ett hypotetiskt exempel och inte på något sätt kan tas för en prognos avseende AIF-Fondens förväntade avkastning. Beräkningen i exemplet visar utfallet för en investeringspost om 100.000 kronor. Det som visas är bruttoavkastningen på hela Portföljen innan förvaltningsavgifter betalas ut till AIF-Fondens förvaltare. Tabellen är inte inflationsjusterad. De antaganden som legat till grund för nedanstående prognos utgår från den avkastning som andra fonder, med liknande investeringsstrategier som Bolaget, historiskt sett har haft i avkastning. Bolaget bedömer att den årliga procentuella avkastningen kommer att växa successivt.

ÅR	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
Zenith Venture Capital I AB	1	2	3	4	5	6	7	Totalt
Nominellt belopp (per vinstandelslån)	10 000	-	-	-	-	-	-	10 000
Premie (fritt eget kapital)	1 000	-	-	-	-	-	-	1 000
Teckningsintäkt per vinstandelslån	11 000	-	-	-	-	-	-	11 000
Antal vinstandelslån	10	-	-	-	-	-	-	10
Total Teckningsintäkt	110 000	-	-	-	-	-	-	110 000
- varav totalt nominellt belopp	100 000	-	-	-	-	-	-	100 000
- varav total premie	10 000	-	-	-	-	-	-	10 000
Investeringar (i Portföljbolag)	-33 000	-59 500	-	-	-	-	-	-92 500
Intäkter vid avyttring av Portföljbolag (brutto) 1)	-	-	-	-	122 527	122 527	137 128	382 181
Rörelsekostnader 2)	-2 750	-2 750	-2 750	-2 750	-2 750	-2 750	-2 750	-19 250
Emittentkostnader 3)	-250	-150	-150	-150	-150	-150	-150	-1 150
Summa nominell avkastning	-2 875	-3 250	-3 250	-3 250	119 627	119 627	134 228	360 856
Totala kostnader, återbetalning ev. skuld samt ev. skatter	-	-	-	-	-14 600	-2 900	-2 900	-20 400
Tillgängliga Nettointäkter	-	-	-	-	125 427	119 627	134 228	379 281
Investeringsallokerat Nominellt Kapital	-	-	-	-	35 676	35 676	28 649	100 000
Kapitaltröskelbelopp 4)	-	-	-	-	35 676	35 676	28 649	100 000
Vinstmedel 5)	-	-	-	-	89 751	83 951	105 579	279 281
Mellanskillnad Investeringsallokerat Nominellt Kapital och Investerat Kapital	-	-	-	-	3 568	3 568	2 865	10 000
Preferensränta på aktuell Investering	-	-	-	-	9 117	9 123	9 022	27 262
Räntetröskelbelopp 6)	-	-	-	-	12 685	12 690	17 845	43 220
Kvarvarande "överavkastning" för vinstdelning mellan Andelsägare / Bolaget	-	-	-	-	77 066	74 828	96 557	248 452
Andelsägarnas del av "catch-up" 7)	-	-	-	-	608	608	999	2 215
Bolagets del av "catch-up" 7) (Allokerade Vinstmedel)	-	-	-	-	-2 431	-2 433	-3 995	-8 859
80 procent av återstående Vinstmedel till Andelsägarna 8)	-	-	-	-	59 222	54 576	66 193	179 990
20 procent av återstående Vinstmedel till Bolaget 8) (Allokerade Vinstmedel)	-	-	-	-	-14 805	-13 644	-16 548	-44 998
Summa avkastning till Andelsägarna efter vinstdelning	-	-	-	-	108 190	103 550	113 685	325 425
Varav återbetalning av nominellt belopp	-	-	-	-	35 676	35 676	28 649	100 000
Varav vinstandelsränta	-	-	-	-	72 514	67 874	85 036	225 425
Avkastning från Bolaget på insatt kapital (total teckningsintäkt)	-	-	-	-	-	-	-	215 425
Total genomsnittlig årlig avkastning								20,0%

1) Intäkter till Bolaget uppstår bl.a. när hela eller delar av en eller flera Investeringar Avyttras. Intäkterna är helt hypotetiska och rena exempel för att belysa avkastningsflödet.

2) Rörelsekostnaderna är 2,5 procent plus eventuell moms. Detta beräknas på det insatta kapitalet (teckningsintäkterna) och löper fast under hela fondens livslängd.

3) En årlig kostnad som maximalt kan vara det högre av 2 mkr eller 2 procent av insatt kapital (teckningsintäkterna). Inkluderar men är inte avgränsat till styrelsearvoden, juridisk rådgivning, revisorer, börs och förvaringsinstut.

4) Tröskelbeloppet avser summan av Investeringsallokerat Kapital plus eventuella utestående Realiserade Kapitalförluster plus eventuella Orealiserade Kapitalförluster. I detta exempel antas att det inte finns några poster av de sistnämnda slagen.

5) Vinstmedel visar den intäkt Avyttringen genererat efter Kapitaltröskelbelopp enligt punkt 8.1.2 i Villkoren samt efter avräkning för kostnader etc. allokerade till Investeringen.

6) Räntetröskelbelopp inkluderar mellanskillnaden mellan Investeringsallokerat Nominellt Kapital och Investerat Kapital samt preferensränta både räknat på aktuell Avyttrad Investering samt tidigare preferensränta hänförlig till Realiserade Kapitalförluster samt preferensränta på eventuella Orealiserade Kapitalförluster. I detta exempel antas att det inte finns några tidigare Realiserade Kapitalförluster eller Orealiserade Kapitalförluster.

7) "Catch-up" innebär en fördelning av intäkter i enlighet med punkt 8.1.2 b) i Villkoren. Syftet är att Bolaget ska hinna i fatt Andelsägaren innan den slutgiltiga fördelningen av intäkter görs.

8) I enlighet med punkt 8.1.2 i Villkoren.

12.15 Central värdepappersförvaring

Vinstandelsbevisen ska för Andelsägares räkning registreras på ett värdepapperskonto, varför inga fysiska värdepapper kommer att utfärdas. Följaktligen kommer Vinstandelsbevisen att registreras i enlighet med lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 24 Stockholm. Euroclear Sweden är kontoförande institut. ISIN-koden för Vinstandelsbevisen är SE0010820431.

12.16 Värdering

Bolaget redovisar aktier och andelar i enlighet med IAS 39 till verkligt värde med värdeförändringar via resultatet. I avsaknad av avläsningsbara och officiella värden, från marknadsplats eller externa transaktioner i Investeringsobjekten som fastställer ett tillförlitligt värde, fastställer Bolaget verkligt värde för onoterade aktier och andelar genom att tillämpa någon av de värderingsmetoder som rekommenderas av European Venture Capital Association (EVCA).

AIF-Förvaltaren kommer se till att NAV (Eng. *net asset value*) per Vinstandelsbevis beräknas och publiceras minst årligen, samt vid teckning eller inlösen. Värderingen kommer att göras i enlighet med branschens sedvanliga värderingsprinciper, beskrivna i International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, utvecklade av EVCA, BVCA och AFIC. När det gäller värderingsmetod är utgångspunkten för värderingen av respektive Portföljbolag i Portföljen att finna ett "fair value". Analys kommer att utföras för att fastställa lämplig värderingsmetod för respektive Portföljbolag och i samband med det upprättas en modell som är möjlig att uppdatera löpande. Den metod som väljs baseras på förutsättningarna för respektive Portföljbolag vad gäller fas i dess utveckling samt tillgång till jämförbara och representativa värderingsdata. Vid värderingarna av Bolagets tillgångar kommer värderingsunderlag att inhämtas från Sedermera och resultatet av värderingarna kommer löpande att publiceras på Bolagets hemsida.

Om AIF-Förvaltaren bedömer att det är i investerarnas gemensamma intresse kan värdering av AIF-Fondens tillgångar komma att senareläggas. I sådant fall kommer samtliga investerare att särskilt informeras om senareläggningen och orsakerna till denna.

Baserat på en värdering av Bolagets innehav vilken Sedermera Fondkommission har genomfört har AIF-Förvaltaren per 29 februari 2020 satt Bolagets NAV-kurs till 95,68. NAV-kursen anges i procent av nominellt belopp.

12.17 Likviditetsgarant

Bolaget har ingått ett uppdragsavtal med Sedermera avseende likviditetsgaranti. Uppdraget innebär att en Sedermera under ordinarie handelstid fortlöpande och för egen räkning ställer kurser avseende Vinstandelsbevisen. Uppdragsavtalet syftar till att främja likviditeten när de emitterade Vinstandelsbevisen börjar handlas på NDX.

13 SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av erbjudande om teckning av Vinstandelsbevis som är upptagna till handel på NDX för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information avseende Vinstandelsbevisen.

Sammanfattningen behandlar inte:

- *situationer då vinstandelsbevisen innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,*
- *situationer då vinstandelsbevisen innehas av kommandit- eller handelsbolag,*
- *situationer då vinstandelsbevisen förvaras på ett investeringssparkonto och omfattas av särskilda regler om schablonbeskattning,*
- *den skattemässiga behandlingen av räntekompensation för fysiska personer som har erlagt räntekompensation,*
- *de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på vinstandelsbevis i bolag som är eller har varit fåmansföretag,*
- *de särskilda regler som kan bli tillämpliga för fysiska personer som gör eller återför investeraravdrag,*
- *utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, eller*
- *utländska företag som har varit svenska företag.*

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje innehavare av Vinstandelsbevisen beror på dennes speciella situation. Varje innehavare av Vinstandelsbevisen bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som förvärv av Vinstandelsbevis m.m. kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

13.1 Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster, såsom räntor och kapitalvinster vid försäljning eller inlösen av vinstandelsbevis, i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga vinstandelsbevis av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid försäljning av marknadsnoterade vinstandelsbevis får alternativt schablonmetoden användas. Denna metod innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförlust på marknadsnoterade vinstandelsbevis får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen är 30 procent

av den del av underskottet som inte överstiger 100.000 kronor och 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls normalt preliminär skatt på ränta med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden AB eller, beträffande förvaltarregistrerade vinstandelsbevis, av förvaltaren. Kompensation för upplupen men inte förfallen ränta vid försäljning av vinstandelsbevis behandlas skattemässigt som ränteinkomst. Preliminär skatt innehålls dock inte på kompensation för upplupen men inte förfallen ränta.

13.2 Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive räntor och kapitalvinster vid försäljning eller inlösen av vinstandelsbevis, i inkomstslaget näringsverksamhet. För aktiebolag med ett beskattningsår som började efter den 31 december 2018 men innan den 1 januari 2021 är skattesatsen 21,4 procent (tidigare 22 procent)⁴. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som beskrivits ovan. Reglerna om kompensation för upplupen men inte förfallen ränta gäller dock inte i inkomstslaget näringsverksamhet.

Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på vinstandelsbevis medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Kapitalförlust på vinstandelsbevis som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt (eller som skulle ha haft det om inte något av företagens bokföringsskyldighet upphör). Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investmentföretag.

13.3 Fysiska och juridiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Svensk kupongskatt uttas inte på räntebetalningar till fysiska eller juridiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige.

Fysiska och juridiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av vinstandelsbevis. De kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel är dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av vinstandelsbevis, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal.

⁴ Bolagsskattesatsen sänks till 20,6 procent för räkenskapsår som inleds 1 januari 2021 eller senare.

14 INTRESSEKONFLIKTER

Utöver vad som i övrigt beskrivs nedan föreligger inga för styrelsen idag kända intressekonflikter mellan Bolaget och någon tjänsteleverantör.

14.1 Intressekonflikter inom Koncernen

Enligt det Externa Förvaltningsavtalet mellan Zenith Group och Bolaget ska Zenith Group tillhandahålla information om Investeringsobjekt, innefattande såväl noterade som onoterade bolag, vilket ska utgöra underlag för Investeringsbeslut. Det Externa Förvaltningsavtalet och däri inkluderad fullmakt berättigar vidare Zenith Group att ta Investeringsbeslut avseende onoterade privata bolag.

Vissa av personalen i Zenith Group kan ha intressen som skiljer sig från Bolagets och Andelsägarnas till följd av att de själva äger andelar i Zenith Group Holding, bolaget som indirekt är ägare till samtliga aktier i Bolaget, eller har intressen i bolag som är eller skulle kunna ingå i Portföljen för Bolaget eller andra bolag inom Koncernen. Skulle en sådan situation vara för handen föreligger en risk att det beslutsunderlag som tas fram och de Investeringsbeslut som tas av Zenith Group inte alltid fokuserar på vad som är det bästa för Bolaget, vilket kan påverka värdet av Vinstandelsbevisen negativt.

14.2 Investeringar i Quesadas räntefonder

Likviditetsförvaltningen kan ske genom att medel investeras i fonder i låg- till medelrisksegmentet, såsom exempelvis i Quesadas räntefonder. Vissa av de personer som är aktieägare i Zenith Group Holding, och därmed indirekt i Bolaget, är även medlemmar i styrelsen eller innehar uppdrag som ledande befattningshavare i andra bolag tillhörande Koncernen, äger aktier eller har andra intressen i Quesada eller i något av Portföljbolagen till något av de andra bolagen i Koncernen. Att vissa personer har intressen även i Quesada riskerar att påverka deras utförande av uppdrag för Bolaget. För att motverka att beslut tas i strid med Bolagets intresse har Bolaget tagit fram interna etiska regler vilka ska säkerställa att potentiella intressekonflikter inte kan påverka driften av Bolagets verksamhet.

14.3 Styrelsemedlemmars andra uppdrag och innehav

Med undantag för det förhållandet att vissa styrelseledamöter har andra uppdrag och indirekta innehav i bolag tillhörande Koncernen, eller dess Portföljbolag, föreligger det inte någon potentiell intressekonflikt för ledande befattningshavare i Bolaget som kan påverka deras respektive uppdrag i Bolaget. Därutöver har ledande befattningshavare meddelat att de eventuellt avser att personligen göra investeringar i bolag som kan komma att utgöra Investeringsobjekt för Bolaget eller andra Bolag i Koncernen. Styrelsens bedömning, med utgångspunkt i de etiska regler som Bolaget antagit samt punkterna *13.3 Transaktioner med närstående* och *13.4 Transaktioner med intressenter* i Villkoren, är dock att befintligt ägande i bolag, som beskrivs ovan, samt de ovan beskrivna eventuella investeringarna av de ledande befattningshavarna inte utgör någon potentiell intressekonflikt med deras uppdrag i Bolaget.

Det har inte träffats någon särskild överenskommelse mellan större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken någon befattningshavare har valts in i styrelsen eller tillträtt som verkställande direktör. Något avtal har inte slutits mellan Bolaget och någon befattningshavare om förmåner eller ersättning efter uppdragets slutförande som inte är av affärsmässig karaktär. Det finns inte heller några familjeband mellan befattningshavarna och det har inte ingåtts några avtal som medför begränsningar eller intressekonflikter mellan de ledande befattningshavarna och deras uppdrag i Bolaget.

Tommy Jacobson och VD:n i Bolaget Lars Thorén är aktieägare i Zenith Group Holding, som i dagsläget äger samtliga aktier i Zenith fund holding och Zenith Group. Både Tommy Jacobson och Lars Thorén

är därigenom indirekta ägare till Bolaget och Zenith Group som enligt det Externa Förvaltningsavtalet bland annat har till uppdrag att tillhandahålla AIF-Förvaltaren information avseende Investeringsobjekt.

14.4 Transaktioner med närstående och intressekonflikter

Med undantag för det förhållandet att vissa styrelseledamöter samt verkställande direktören har andra uppdrag och äger andelar i andra bolag i Koncernen och till Koncernen tillhörande portföljbolag samt att närstående bolag har gett ett lån till Bolaget och att avtal avseende försäljning av Vinstandelsbevis ingåtts med Quesada, föreligger det inte några intressekonflikter mellan Bolaget, dess nuvarande ägare eller befattningshavare. Styrelsen har vid sin bedömning ansett att inga intressekonflikter som riskerar att påverka Bolaget negativt föreligger och som inte kan förebyggas med en av Bolaget antagen policy avseende hantering av intressekonflikter (se även avsnitt 6 *Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*).

Zenith Group ska, å Bolagets vägnar och i enlighet med det Externa Förvaltningsavtalet och en däri inkluderad fullmakt, ta fram information på vilken AIF-Förvaltaren kan basera sina Investeringsbeslut på. Vidare ska Zenith Group själv ta Investeringsbeslut åt Bolaget rörande Förvärv och Avyttringar av onoterade privata bolag. Den ovan beskrivna situationen innebär att det kan föreligga en risk för intressekonflikt då det beslutsunderlag som tas fram och de Investeringsbeslut som tas av Zenith Group riskerar att inte alltid vara de bästa för Bolaget, vilket kan påverka värdet av Vinstandelsbevisen. För att hantera och förebygga intressekonflikter har Bolagets styrelse antagit etiska regler.

Utöver vad som ovan redovisats, samt vad som redogjorts för i avsnitt 6 *Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*, föreligger inga för styrelsen idag kända transaktioner eller intressekonflikter mellan Bolaget och dess styrelseledamöter, andra ledande befattningshavare eller andra till Bolaget eller Koncernen närstående personer. Det föreligger inga avtalsrelationer eller transaktioner, varken direkta eller indirekta, mellan Bolaget och dess närstående, eller närstående till ledande befattningshavare, med undantag av vad som redogörs för i Prospektet, inklusive det lån som Zenith fund holding gett till Bolaget och det avtal om försäljning av Vinstandelsbevis som ingåtts med Quesada. Vidare föreligger inga materiella avtal som inte är kommersiellt betingade och på en armlängds avstånd.

I syfte att undvika att Zenith Group Holding i sin roll som indirekt ägare till Bolaget, de anställda i Zenith Group, Zenith Group i sin roll som avtalspart till det Externa Förvaltningsavtalet, en indirekt huvudägare till Bolaget, en ledande befattningshavare eller en indirekt ägare till Bolaget i sin roll som ägare till Portföljbolag i någon av AIF-Fondernas Portföljer missbrukar sin ställning har Bolaget antagit etiska regler, innebärande bland annat att en extern objektiv värderingsman, Sedermera, har anlitas av AIF-Förvaltaren för att värdera Bolagets Portfölj, för att förhindra maktmissbruk och att beslut tas som inte är i enlighet med Bolagets bästa.

Bolaget har inte lämnat lån, garantier eller borgensförbindelser till eller till förmån för styrelseledamöterna, ledande befattningshavare eller revisorerna i koncernen. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna i Bolaget har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i affärstransaktioner, som är eller var ovanliga till sin karaktär eller avseende villkoren och som i något avseende kvarstår oreglerad eller oavslutad. Revisorerna har inte varit delaktiga i några affärstransaktioner med undantag av de som betingas av Bolagets drift och verksamhet.

15 DEFINITIONSLISTA

Termer som inte uttryckligen definieras i Prospektet eller nedan ska ha samma betydelse som i Villkoren.

ABL	Avser aktiebolagslagen (2005:551)
AIF-direktivet	Avser Europaparlamentets och rådets direktiv 2011/61/EU om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt om ändring av direktiv 2003/41/EG och 2009/65/EG och förordningarna (EG) nr 1060/2009 och (EU) nr 1095/2010.
AIF-Förvaltaren, FCG	Avser FCG Fonder AB, org. nr 556939-1617, med registrerad adress på Östermalmstorg 1, 114 42 STOCKHOLM, tel. 08 410 75 910.
Allokerade Vinstmedel	Termen Allokerade Vinstmedel har den betydelse som anges i Villkoren.
Alternativ Investeringsfond, AIF-fond	Avser en alternativ investeringsfond såsom den definieras i 2 § LAIF.
AIF-Fonden, AIF-Fonderna	Avser Bolaget alternativt Zenith Venture Capital I, Zenith Growth I och Zenith Group Real Estate I gemensamt, beroende på sammanhang.
Andelsägare	Termen Andelsägare har den betydelse som anges i Villkoren.
Andelsägarmöte	Avser ett möte mellan Andelsägare som hålls i enlighet med punkt 17 <i>Andelsägarmöte</i> i Villkoren.
Avstämningsdagen	Avser den 5:e Bankdagen före (i) den dag då betalning till Andelsägare ska ske, (ii) dagen för Andelsinnehavarmöte, eller (iii) annan relevant dag.
Avyttring/Avyttrar	Avser avveckling eller partiell avveckling av en Investering, genom försäljning, överlåtelse, inlösen, likvidation, konkurs, permanent avskrivning eller på annat sätt.
Bolaget eller Emittenten	Avser Zenith Venture Capital I, org. nr 559105-6311.
Controlling Partners	Avser aktieägarna till Zenith Group Holding bestående av Tommy Jacobson, Sune Nilsson, Ulf och Bo Eklöf Invest Aktiebolag, Jesper Rahmqvist, Andreas Bladh och Lars Thorén.
Danske Bank	Avser Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, org. nr 516401-9811, Box 7523, 103 92 Stockholm, 075 24 80 00.
Default-händelse	Termen Default-händelse har den betydelse som anges i Villkoren.
Efterföljande Vinstandelsbevis	Avser Vinstandelsbevis som emitteras efter den Initiala Rundans Slutdag.
Emittentkostnader	Avser de kostnader som definieras som Emittentkostnader i Villkoren.
EMU	Avser den europeiska monetära unionen.
Euroclear Sweden	Avser Euroclear Sweden AB.
Externa Förvaltaruppdraget	Avser uppdraget Zenith Group har innebärande att de ska ta Investeringsbeslut avseende onoterade privata bolag. Uppdraget grundar sig i en från AIF-Förvaltaren utfärdad fullmakt som återfinns i det Externa Förvaltningsavtalet mellan Zenith Group och AIF-Förvaltaren.
Externa Förvaltningsavtalet	Avser avtalet, inklusive en fullmakt, mellan Zenith Group och AIF-Förvaltaren som reglerar det Externa Förvaltaruppdraget, inkluderande, bland annat, Zenith Groups rätt att ta

	<p>Investeringsbeslut angående onoterade Investeringsobjekt, ta fram beslutunderlag att basera Investeringsbeslut på samt på begäran av AIF-Förvaltaren, föra förhandlingar med ägarna till Investeringsobjekt samt köparna till existerande Investeringsobjekt samt, därutöver, administrera eventuella köp- och säljprocesser av Investeringsobjekt.</p>
Fastighetsfond	Avser ett aktiebolag, eller holdingbolag till ett aktiebolag, som, antingen direkt eller indirekt, investerar i, äger eller förvaltar fastigheter.
Finansiell Skuld	Termen Finansiell Skuld har samma betydelse som anges i Villkoren.
Förfallodag	Avser den dag som infaller sju (7) år efter Initiala Rundans Slutdag, såvida inte Bolaget har meddelat en förlängning av Vinstandelslånets löptid minst sex (6) månader dessförinnan, i vilket fall Förfallodagen kommer att vara den dag som infaller tio (10) år efter Initiala Rundans Slutdag.
Första Emissionsdagen	Termen Första Emissionsdagen har samma betydelse som anges i Villkoren.
Förtida Återbetalning	Avser amorteringar av Vinstandelslånet som görs i enlighet med punkt 10.1 <i>Amorteringar</i> i Villkoren.
Förvaltningsavgiften	Avser avgifter Bolaget betalar AIF-Förvaltaren för dess uppdrag, i enlighet med bilaga 8.1 i Förvaltningsavtalet.
Förvaltningsavtalet	Avser ett avtal ingått mellan Bolaget och AIF-Förvaltaren under vilket AIF-Förvaltaren erhåller sitt uppdrag som AIF-förvaltare för Bolaget.
Förvärv/Förvärvar	Avser förvärv eller partiellt förvärv av ett Investeringsobjekt, genom köp, överlåtelse eller på annat sätt.
Initiala Rundans Slutdag	Termen Initiala Rundans Slutdag har samma betydelse som i Villkoren.
Intäkter	Avser kapitalintäkter som faktiskt erhållits av Bolaget med anledning av en Investering (vilket inkluderar men inte är begränsat till intäkter från Avyttringar, utdelning eller liknande betalningar från ett Portföljbolag) och all annan typ av finansiell inkomst som faktiskt erhållits av Bolaget (med undantag för Teckningsintäkter).
Investerat Kapital	Termen Investerat Kapital har samma betydelse som anges i Villkoren.
Investering	Termen Investering har samma betydelse som anges i Villkoren.
Investeringsallokerat Nominellt Kapital	Termen Investeringsallokerat Nominellt Kapital har samma betydelse som anges i Villkoren.
Investeringsbeslut	<p>Avser de beslut:</p> <ul style="list-style-type: none"> - AIF-Förvaltaren tar i enlighet med Förvaltningsavtalet rörande förvaltning, att genomföra eller avstå Avyttring eller Förvärv av Investeringsobjekt samt all annan allokering och användning av Bolagets medel och tillgångar i enlighet med LAIF; eller - Zenith Group tar i enlighet med en till Zenith Group delegerad behörighet, under det Externa Förvaltningsavtalet, vari även en fullmakt inkluderats, rörande att förvalta eller genomföra eller avstå från Förvärv eller Avyttring av Investeringsobjekt, bestående av enbart onoterade privata bolag, samt all annan allokering och användning

av Bolagets medel och tillgångar i enlighet med LAIF som omfattas av det Externa Förvaltningsavtalet.

Investeringsobjekt	<p>Avser företag, bolag eller aktiebolag, eller deras utländska motsvarighet, som utgör bolag som Bolaget har, avser att eller är intresserade av att investera i, i enlighet med dess investeringsstrategi, alternativt företag, bolag eller aktiebolag, eller deras utländska motsvarighet, som utgör bolag som Bolaget har, avser att eller är intresserade av att investera i med vissa tillåtna avvikelser från investeringsstrategin, beroende på sammanhang. Avseende Zenith Group Real Estate I avser termen främst Fastighetsfonder som Zenith Group Real Estate I har eller avser att eller är intresserade av att investera i.</p> <p>Se även termen Portföljbolag som ibland används synonymt, beroende på sammanhang.</p>
Kapitalmedel	Termen Kapitalmedel har den betydelse som anges i Villkoren.
Koncernen	Avser den koncern, i enlighet med ABL:s definition, vari Bolaget ingår, samt även vissa andra bolag som ingår i den bolagssför som grundades av Tommy Jacobson.
Konverteringsbeloppet	Termen Konverteringsbeloppet har den betydelse som anges i Villkoren.
Kostnader	Avser Emittentkostnader och Rörelsekostnader.
kronor	Avser svenska kronor.
LAIF	Avser lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.
NDX	Avser Nordic Derivatives Exchange, Debt Securities.
Nominellt Belopp	Avser det initiala nominella beloppet för varje Vinstandelsbevis om 10.000 kronor.
Portfölj	Termen Portfölj har den betydelse som anges i Villkoren.
Portföljbolag	<p>Avser varje företag eller bolag, samt dess dotterbolag, beroende på sammanhang, i vilka Bolaget har gjort en eller flera Investeringar och där Bolagets innehav består. Kortsiktiga placeringar i en fond eller annan entitet eller instrument som en del av Bolaget policy för hantering av likvida medel omfattas inte av denna definition.</p> <p>Se även termen Investeringsobjekt som ibland används synonymt, beroende på sammanhang.</p>
Prospektet	Avser detta prospekt.
Preferensränta	Avser en årlig avkastning på fem (5) procent, kapitaliserad årligen per utgången av varje kalenderår som löper på Vinstandelsbevisen i enlighet med punkt 8 <i>Fördelning av intäkter</i> i Villkoren.
Quesada	Avser Quesada Kapitalförvaltning AB, org. nr 556608-7994 eller den koncern inom vilken Quesada Kapitalförvaltning AB är moderbolag eller ett dotterbolag, beroende på sammanhang.
Realiserat Underskott på Preferensränta	Termen Realiserat Underskott på Preferensränta har samma betydelse som den ges i Villkoren.
Ränta	Avser Preferensränta samt avkastning enligt avsnitt 12.2 <i>Ränta och avkastning</i> , punkt (a) och (b) som utbetalas till Andelsägare.

Räntetröskelbeloppet	Termen Räntetröskelbeloppet har samma betydelse som den ges i Villkoren.
Rörelsekostnader	Termen Rörelsekostnader har den betydelse som anges i Villkoren.
Sedermera	Avser Sedermera Fondkommission (ATS Finans AB), org. nr 556736-8195.
Slutlig Återbetalning	Avser den slutliga återbetalningen av Vinstandelslånen i enlighet med punkt 10 <i>Återbetalning</i> i Villkoren.
Teckningsintäkter	Termen Teckningsintäkt har samma betydelse som den ges i Villkoren.
Tillgängliga Nettointäkter	Termen Tillgängliga Nettointäkter har samma betydelse som den ges i Villkoren.
Transaktionskostnader	Termen Transaktionskostnader har den betydelse den ges i Villkoren.
Varenne	Avser Varenne AB, org. nr 556532-1022, eller den koncern i vilket Varenne AB utgör moderbolag eller dotterbolag, eller ett bolag i samma koncern som bolaget Varenne, beroende på sammanhang.
Villkoren	Avser villkoren för Vinstandelslånen, inklusive samtliga därtill hörande bilagor, enligt bilaga "Allmänna Villkor".
Vinstandelsbevis	Avser Vinstandelsbevis som emitteras i samband med upptagandet av Vinstandelslånen.
Vinstandelslån	Avser Utestående Vinstandelslån eller Vinstandelslånen, i enlighet med Villkoren, beroende på sammanhang.
Vinstmedel	Termen Vinstmedel har den betydelse den ges i Villkoren.
Zenith fund holding	Avser Zenith fund holding AB, org. nr 559103-6644.
Zenith Growth I	Avser Zenith Growth I AB (publ), org. nr 559105-6337.
Zenith Group	Avser Zenith Group AB, org. nr 559103-6651.
Zenith Group Holding	Avser Zenith Group Holding AB, org. nr 559103-6552.
Zenith Group Real Estate I	Avser Zenith Group Real Estate I AB (publ), org. nr 559105-6345.
Zenith Venture Capital I	Avser Zenith Venture Capital I AB (publ), org. nr 559105-6311.
Zenith Venture Fund I	Avser Zenith Venture Capital AB, org. nr 559027-1978.
Zenith Venture Fund II	Avser Zenith Venture Capital II AB (publ), org. nr 559080-1196.
Zenith Venture Capital III	Avser Zenith Venture Capital III AB, org nr 559079-2791.
Zenith Venture Capital IV	Avser Zenith Venture Capital IV AB, org nr 559105-5329.
Zenith Venture Capital V	Avser Zenith Venture Capital V AB, org nr 559105-6352.
Återbetalning	Avser både Förtida- samt Slutliga Återbetalningar.
Återinvesteringsmedel	Termen Återinvesteringsmedel har den betydelse den ges i Villkoren.

16 ADRESSER

BOLAGET

Zenith Venture Capital I AB (publ)

Norrlandsgatan 15
Box 16431,
103 27 Stockholm
Sverige
Telefonnummer: 08 555 096 50
E-post: info@zenithgroup.se
zenithgroup.se

REVISOR

PricewaterhouseCoopers AB

Bo Magnus Svensson Henrysson som huvudansvarig revisor
Torsgatan 21
113 97 Stockholm
Sverige

EMISSIONSINSTITUT

Sedermåra Fondkommission

Norra Vallgatan 64
211 22 Malmö
Sverige

LEGALA RÅDGIVARE TILL BOLAGET

KANTER Advokatbyrå KB

Engelbrektsgratan 3
111 84 Stockholm

ÖVRIGA RÅDGIVARE

FCG Fonder AB

Östermalmstorg 1
114 42 Stockholm
Sverige