

**Delårsrapport**  
**januari-juni 2020**  
**Zenith Venture Capital I AB (publ)**

Org.Nr. 559105-6311

## Perioden januari - juni 2020 i sammandrag

- Tre nya investeringar i portföljbolag genom en inkråmsaffär med systerfonden Zenith Growth I AB (publ) vilken betalats med nyemitterade vinstandelsbevis.
- Tilläggsinvesteringar i portföljbolagen Gofrendly AB, Ridesum AB och Bright Energy AB.
- NAV-kursen uppgår till 91,0%.

## Allmänt om verksamheten

Zenith Venture Capital I AB (publ) ("Bolaget" eller "Fonden") etablerades under 2017. Den huvudsakliga verksamheten består av portföljförvaltning och bolagsutveckling. Bolaget har indirekt genom förvärvet av dotterbolaget Zenith Venture Capital AB investerat i, huvudsakligen onoterade, entreprenörsledda uppstartsbolag. Bolaget finansierar investeringarna med de medel som erhålls vid utgivning av vinstandelsbevis.

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

Bolagets emitterade vinstandelsbevis med ISIN SE0010820431 är upptagna till handel på en reglerad marknad, NGM, med kortnamn är ZenithVCI-1.

## Bolagets verksamhet under perioden

Bolaget förvärvade den 30 juni samtliga tillgångar och skulder av systerbolaget Zenith Growth I AB (publ) ("Zenith Growth"). Genom förvärvet blev Bolaget ägare till innehav i ytterligare tre portföljbolag; Giosg.com Oy, Strawbees AB samt Minna Technologies AB. Då förvärvet gjordes från ett närliggande bolag föregicks transaktionen av andelsägarnas godkännande genom skriftligt förfarande. Förvärvet betalades med nyutgivna vinstandelsbevis.

Under första halvåret har tilläggsinvesteringar gjorts i portföljbolagen Ridesum AB, Bright Energy AB och Gofrendly AB. Innehavet i Urb-it AB har avyttrats.

## Nyckeltal

	2020-06-30	2019-12-31
<b>Finansiella</b>		
Balansomslutning, Mkr	350,6	243,7
Eget kapital, Mkr	0,5	0,5
Externa skulder, Mkr	122,4	75,2
Vinstandelslån (NAV), Mkr	227,7	168,0
Belåningsgrad (Övriga skulder/NAV), %	53,8	44,8
<b>Relaterade till vinstandelslånet/vinstandelsbevisen</b>		
Utestående vinstandelslån nominellt	250 165 996	174 130 000
NAV % nominellt	91,0	96,5

För definitioner av nyckeltal, se Redovisnings- och värderingsprinciper.

## Resultat och ställning

### *Rörelsekostnader*

Koncernens kostnader under perioden uppgår till -4 957 tkr (-3 176) varav -3 005 (-2 344) tkr avser förvaltningsarvode till AIF-förvaltaren. Övriga kostnader är sådana som enligt villkoren för vinstandelslånet/vinstandelsbevisen definieras som emittentkostnader vilka bland annat utgörs av avgift till förvaringsinstitutet -334 tkr (-86) eller kostnader rörande uppbyggnaden av fonden samt försäljning av vinstandelsbevisen som periodiseras över vinstandelsbevisens löptid -541 tkr (-327). Ökningen av rörelsekostnaderna i perioden förklaras till stor del av att de omfattar även rörelsekostnaderna i Zenith Growth från den 29 februari vilket var tidpunkten för värderingen som låg till grund för köpeskillingen vid inkråmsöverlåtelsen. Kostnaderna för juridisk rådgivning och prospekt vid inkråmsaffären uppgick till 450 tkr.

### *Värdeförändringar från finansiella anläggningstillgångar*

AIF-förvaltarens värderingar av Fondens innehav är de som redovisas. Värdeförändringar av innehaven under första halvåret 2020 uppgår totalt till -4 176 Tkr (2 889). Innehavet i Giosg.com Oy står för en positiv omvärdering om 14,7 mkr medan innehavet i Strawbees AB värderats ner med 12,8 mkr och innehavet i Zound Industries värderats ner med 4,9 mkr. Värdeförändringar på övriga innehav är små.

### *Räntekostnader och liknande resultatposter*

Räntekostnaderna i under perioden uppgår till 3 942 tkr (828). Räntekostnaderna avser nästan i sin helhet lånen från närstående bolag, se not 6.

### *Värdeförändring från långfristiga skulder*

Vinstandellånet/vinstandelsbevisen värderas till aktuell NAV-kurs enligt AIF-förvaltaren FCG, NAV-kursen motsvarar värdet av Bolagets nettotillgångar minus aktiekapitalet. Det redovisade värdet per balansdagen uppgår till 227,7 mkr.

## Finansiering

Bolaget har i juni emitterat vinstandelsbevis uppgående till nominellt 76 mkr vilka emitterades till kurs 95,68% vilket innebar ett emissionsbelopp om 72,7 mkr. Av emissionen var 70,7 mkr betalning vid inkråmsförvärvet från Zenith Growth. I samband med emissionen genomfördes en split av utestående vinstandelsbevis och ett vinstandelsbevis är därefter 1 kr nominellt.

Genom inkråmsförvärvet från Zenith Growth övertog Bolaget låneskulder till de närstående företagen Zenith Fund Holding AB, Zenith Venture Capital II AB samt Zenith Group AB uppgående till totalt 50,3 mkr.

## Net Asset Value (NAV)

AIF-förvaltarens beräkning av NAV på vinstandelsbevisen uppgick per Balansdagen till 91,0% av nominellt belopp.

## Koncernens resultaträkning

	Not	2020-01-01 2020-06-30	2019-01-01 2019-06-30
	1		
<b><i>Rörelsens intäkter</i></b>			
Övriga rörelseintäkter		-	-
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		-	-
<b><i>Rörelsens kostnader</i></b>			
Övriga externa kostnader		-4 957 187	-3 792 251
Personalkostnader		-	-
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-4 957 187</b>	<b>-3 792 251</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-4 957 187</b>	<b>-3 792 251</b>
<b><i>Resultat från finansiella poster</i></b>			
Värdeförändring från finansiella anläggningstillgångar	3	-4 176 283	2 889 337
Värdeförändring från långfristiga skulder	4	13 042 026	1 731 150
Ränteintäkter och liknande resultatposter		33 563	-
Räntekostnader och liknande resultatposter		-3 942 119	-828 236
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>		<b>4 957 187</b>	<b>3 792 251</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		-	-
<b>Inkomstskatt</b>		-	-
<b>Periodens resultat tillika periodens totalresultat</b>		-	-

**Koncernens balansräkning**

	Not	2020-06-30	2019-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>	<b>1</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	3, 5	340 901 092	220 582 369
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>340 901 092</b>	<b>220 582 369</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga kortfristiga fordringar		1 612 392	1 911 991
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader		5 993 793	3 785 960
Likvida medel	5	2 134 517	17 442 211
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>9 740 702</b>	<b>23 140 162</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>350 641 795</b>	<b>243 722 532</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital		500 000	500 000
Balanserad vinst		-	-
Periodens resultat		-	-
<b>Summa eget kapital</b>		<b>500 000</b>	<b>500 000</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Vinstandelslån	4, 5	227 739 707	168 038 023
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>227 739 707</b>	<b>168 038 023</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut		5 026 250	5 023 125
Låneskuld till koncernföretag		96 819 393	56 000 000
Övriga skulder		12 030 723	11 449 378
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		8 525 722	2 712 009
Summa kortfristiga skulder		122 402 088	75 185 508
<b>Totala skulder</b>		<b>350 141 794</b>	<b>243 222 532</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>350 641 795</b>	<b>243 722 532</b>

### Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	Balanserat resultat	S:a eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2019-01-01</b>	<b>500 000</b>	-	<b>500 000</b>
Årets resultat och övrigt totalresultat	-	-	-
<b>Utgående eget kapital 2019-12-31</b>	<b>500 000</b>	-	<b>500 000</b>
Periodens resultat och övrigt totalresultat	-	-	-
<b>Utgående eget kapital 2020-06-30</b>	<b>500 000</b>	-	<b>500 000</b>

### Koncernens kassaflödesanalys

	<b>2020-01-01 2020-06-30</b>	<b>2019-01-01 2019-06-30</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	-4 957 187	-3 792 251
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	1 220 550	
Erhållen ränta	29 739	-
Erlagd ränta	-2 605 088	-199 798
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-6 311 986</b>	<b>-3 992 049</b>
Ökning/minskning av rörelsefordringar	722 018	-306 772
Ökning/minskning av rörelseskulder	-6 531 992	13 550 906
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-12 121 960</b>	<b>9 252 085</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-5 228 880	-
Förvärv av koncernföretag	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-5 228 880</b>	<b>-</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		
Upptagna lån	2 043 146	8 516 807
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>2 043 146</b>	<b>8 516 807</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-15 307 693</b>	<b>17 768 892</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>17 442 211</b>	<b>1 629 841</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>2 134 517</b>	<b>19 398 733</b>

### Moderbolagets resultaträkning

	Not	2020-01-01 2020-06-30	2019-01-01 2019-06-30
	1		
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader		-4 921 767	-3 474 841
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-4 921 767</b>	<b>-3 474 841</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Värdeförändring från andelar i koncernbolag		-8 384 859	1 744 026
Värdeförändring från övriga finansiella anläggningstillgångar		1 597 572	-
Värdeförändring från långfristiga skulder	4	13 042 026	-1 731 150
Ränteintäkter och liknande resultatposter		4 230	
Räntekostnader och liknande resultatposter		-1 337 202	-334
<b>Resultat från finansiella poster</b>		<b>4 921 767</b>	<b>3 474 841</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		-	-
<b>Periodens resultat tillika periodens totalresultat</b>		-	-

## Moderbolagets balansräkning

	Not	2020-06-30	2019-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>	<b>1</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i><b>Finansiella anläggningstillgångar</b></i>			
Andelar i koncernföretag	2	150 160 176	158 545 036
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	3	120 863 699	-
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>271 023 875</b>	<b>158 545 036</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>271 023 875</b>	<b>158 545 036</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i><b>Kortfristiga fordringar</b></i>			
Fordringar på koncernföretag		3 773 897	5 773 897
Övriga kortfristiga fordringar		-	-
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader		5 740 023	3 561 523
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>9 513 920</b>	<b>9 335 420</b>
<b>Likvida medel</b>	<b>5</b>	<b>1 990 906</b>	<b>922 727</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>11 504 826</b>	<b>10 258 147</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>282 528 701</b>	<b>168 803 183</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<i><b>Eget kapital</b></i>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		500 000	500 000
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>500 000</b>	<b>500 000</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad förlust		-	-
Periodens resultat		-	-
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>500 000</b>	<b>500 000</b>
<i><b>Långfristiga skulder</b></i>			
Övriga långfristiga skulder	4, 5	227 739 707	168 038 023
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>227 739 707</b>	<b>168 038 023</b>
<i><b>Kortfristiga skulder</b></i>			
Skulder till koncernföretag		40 200 000	-
Övriga kortfristiga skulder		10 523 217	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 565 777	265 160
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>54 288 994</b>	<b>265 160</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>282 528 701</b>	<b>168 803 183</b>



### Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	Balanserat resultat	S:a eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2019-01-01</b>	<b>500 000</b>	-	<b>500 000</b>
Periodens resultat och övrigt totalresultat	-	-	-
<b>Utgående eget kapital 2019-12-31</b>	<b>500 000</b>	-	<b>500 000</b>
Periodens resultat och övrigt totalresultat	-	-	-
<b>Utgående eget kapital 2020-06-30</b>	<b>500 000</b>	-	<b>500 000</b>

### Moderbolagets kassaflödesanalys

	<b>2020-01-01 2020-06-30</b>	<b>2019-01-01 2019-06-30</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	-4 921 767	-3 474 841
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	1 220 550	
Erhållen ränta	406	
Erlagd ränta	-171	-334
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-3 700 982</b>	<b>-3 475 175</b>
Ökning/minskning av rörelsefordringar	2 451 753	-4 131 179
Ökning/minskning av rörelseskulder	277 388	28 311
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-971 841</b>	<b>-7 578 044</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		
Upptagna lån	2 040 021	8 516 807
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>2 040 021</b>	<b>8 516 807</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>1 068 180</b>	<b>938 763</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>922 726</b>	<b>1 471 067</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>1 990 906</b>	<b>2 409 830</b>

## Noter

### Not 1 - Redovisningsprinciper

Zenith Venture Capital I AB upprättar sin koncernredovisning enligt International Financial Reporting Standards (IFRS) antagna av EU samt tolkningar av dessa (IFRIC). Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 samt Årsredovisningslagen. Moderbolaget upprättar sin redovisning enligt RFR 2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 anger att företaget i sin redovisning ska tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS) i den utsträckning detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen samt med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som krävs i förhållande till IFRS.

### Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och dotterbolaget Zenith Venture Capital AB. Konsolideringen upprättas enligt förvärvsmetoden vilket innebär att dotterbolagets samtliga tillgångar och skulder medräknas i koncernen till sina verkliga koncernmässiga värden. Dotterbolaget ingår i koncernens resultaträkning från och med förvärvsdatumet den 13 april 2018.

### Andra långfristiga värdepappersinnehav

Andra långfristiga värdepappersinnehav värderas i enlighet med IFRS 9 till verkligt värde med värdeförändringar över resultaträkningen. I avsaknad av avläsningsbara värden från marknadsplats eller externa transaktioner i bolagen som fastställer ett tillförlitligt värde, fastställs verkligt värde för onoterade aktier och andelar genom att tillämpa någon av de värderingsmetoder som rekommenderas av European Venture Capital Association (EVCA). Värderingarna sätts av AIF-förvaltaren baserat på oberoende värderingar utförda av extern part.

### Övriga långfristiga skulder

Det totala beloppet som influerats från utgivning av vinstandelslån, dvs nominellt belopp plus överkurs, redovisas under balansposten Övriga långfristiga skulder. Vinstandelslånet värderas enligt NAV-kursen som sätts av AIF-förvaltaren. Omvärdering av vinstandelslånet redovisas i resultaträkningen under posten Värdeförändring från långfristiga skulder.

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

### Nyckeltalsdefinitioner

Balansomslutning  
Koncernens samlade tillgångar.

Eget kapital  
Koncernens nettotillgångar, dvs skillnaden mellan tillgångar och skulder.

Externa skulder  
Koncernens totala skulder med vinstandelslånet avdraget

Vinstandelslån (NAV)  
Nettotillgångsvärdet för utestående vinstandelslån. Beräknas som Bolagets samlade tillgångar reducerat med Externa skulder och Eget kapital. Överensstämmer med NAV redovisat av AIF-förvaltaren.

Belåningsgrad  
Beräknas som Externa skulder dividerat med Vinstandelslånet NAV.

I övrigt är de redovisningsprinciper som tillämpas i denna rapport är oförändrade från de redovisningsprinciper som beskrivs i not 1 från årsredovisningen 2019.

### Not 2 – Andelar i dotterbolag

Moderbolagets redovisade värden	2020-06-30	2019-12-31
Ingående balans	158 545 036	177 657 292
Verkligt värdeförändring	-8 384 859	-19 112 256
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>150 160 176</b>	<b>158 545 036</b>

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

Specifikation av aktier och andelar	Ägarandel Kapital (%)	Ägarandel Röster (%)	Innehav antal	Redovisat värde
Zenith Venture Capital AB	100%	100%	1 720 750	150 160 176
<b>Summa</b>				<b>150 160 176</b>

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

Aktierna i dotterbolaget har sedan förvärvet värderats till verkligt värde, ackumulerat en nedvärdering med 21 914 823 kr till 150 160 176 kr vilket motsvarar det verkliga värdet på dotterbolaget baserat på aktuell värdering av de finansiella anläggningstillgångarna i dotterbolaget.

**Not 3 – Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen**

Koncernens redovisade värden	2020-06-30	2019-12-31
Ingående balans	220 582 369	209 250 420
Förvärv	125 685 882	26 656 378
Avyttringar	-1 190 876	-
Värdeförändring via resultaträkningen	-4 176 283	-15 324 429
<b>Redovisat värde vid periodens utgång</b>	<b>340 901 092</b>	<b>220 582 369</b>
<b>Moderbolagets redovisade värden</b>	<b>2020-06-30</b>	<b>2019-12-31</b>
Ingående balans	0	-
Förvärv	119 266 126	-
Värdeförändring via resultaträkningen	1 597 572	-
<b>Redovisat värde vid periodens utgång</b>	<b>120 863 699</b>	<b>-</b>

**Specifikation finansiella tillgångar värderade via resultaträkningen**

	Org.nr	Säte	Ägarandel Kapital (%)	Ägarandel Röster (%)	Innehav antal	Redovisat värde
<i>Innehav i moderbolaget</i>						
Giosg.com Oy	F12388009-8	Finland	16,47	16,47	14 110 795	46 541 108
Strawbees AB	556983-8914	Göteborg	26,03	26,03	414 458	12 226 511
Minna Technologies AB	556967-5449	Göteborg	15,05	15,05	2 467 900	40 967 880
Minna Technologies AB konvertibel	556967-5449	Göteborg	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt	21 128 200
<b>Summa aktier och andelar ägda av moderbolaget</b>						<b>120 863 699</b>
<i>Innehav ägda genom dotterbolaget</i>						
Bet13 Holding Ltd	C77556	Malta	25,03	25,03	1 589 321	1 631 362
Bright Energy AB	556864-8231	Stockholm	20,77	20,77	1 081	11 853 165
Eaton Gate Gaming Ltd	09526212	Storbritanien	3,87	3,87	6 172	27 778 629
Gofriendly AB	559050-9252	Stockholm	12,54	12,54	27 181	5 608 285
IB Tattoo AB	559064-7318	Stockholm	23,08	23,08	295	2 587 719
Leeroy Group AB	556746-8060	Sundsvall	14,09	14,06	443 586	48 608 154
Recall@K Holdings Ltd		Storbritanien	0,91	0,91	3 269	-
Ridesum AB	559146-4192	Ekerö	22,02	22,02	24 798	5 275 279
Shopbox	33964544	Danmark	23,10	23,10	51 928	6 045 717
Sidledes AB	556965-5128	Stockholm	22,43	22,43	48 376	28 106 456
Vionlabs AB	556804-5420	Stockholm	9,69	9,69	13 805	19 866 776
Zenith Venture Capital II AB	559080-1196	Stockholm	6,00	6,00	10 962	26 363 610
Zenith Incubator AB	559018-2860	Stockholm	70,00	70,00	700	1 712 403
Zound Industries AB	556757-4610	Stockholm	2,04	2,04	176 000	34 599 840
<b>Summa aktier och andelar ägda genom dotterbolaget</b>						<b>220 037 395</b>
<b>Summa aktier och andelar</b>						<b>340 901 092</b>

Samtliga aktier och andelar onoterade.

**Not 4 - Finansiella skulder redovisade till verkligt värde via resultaträkningen**

Koncernens redovisade värden	2020-06-30	2019-12-31
Vinstandelslån, nominellt belopp	250 165 996	174 130 000
Vinstandelslån, överkurs vid emission	17 610 030	17 702 478
Vinstandelslån, Ack värdeförändring via resultaträkningen	-40 036 319	-23 794 455
<b>Vinstandelslån, totalt redovisat värdet</b>	<b>227 739 707</b>	<b>168 038 023</b>
<b>Summa</b>	<b>227 739 707</b>	<b>168 038 023</b>

*Vinstandelslån*

Vinstandelslånet är uppdelat i vinstandelsbevis som emitterats till ett nominellt värde om 1 kr per bevis. Vinstandelsbevisen har emitterats till en genomsnittlig kurs om 107,03%. Bolaget har totalt emitterat 250 165 996 kr nominellt.

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

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

**Not 5 – Finansiella tillgångar och skulder**

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

	Total	Tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar/skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde
<b>Tillgångar</b>			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	340 901 092	340 901 092	-
Likvida medel	2 134 517	-	2 134 517
<b>Summa</b>	<b>343 035 610</b>	<b>340 901 092</b>	<b>2 134 517</b>
<b>Skulder</b>			
Vinstandelslån	227 739 707	227 739 707	-
<b>Summa</b>	<b>227 739 707</b>	<b>227 739 707</b>	<b>-</b>

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

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

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

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

Bolaget klassificerar samtliga innehav i nivå 3.

#### Not 6 – Närståendetransaktioner

Koncernen har nedanstående låneskulder till närstående företag

Långgivare	Belopp	Räntesats	Förfallodag
<i>Koncernföretag</i>			
Zenith Fund Holding AB	93 200 000	9%	2020-12-31
Zenith Venture Capital IV AB (publ)	3 000 000	9%	2020-12-31
Zenith Group AB	619 393	7%	2021-06-30
<i>Övriga närstående</i>			
Zenith Venture Capital II AB	2 000 000	9%	2021-06-30

Räntesats och övriga villkor för ovanstående lån är marknadsmässiga.

#### Not 7 – Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

#### Underskrifter

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

Revisorns granskningsrapport biläggs delårsrapporten.

Stockholm den 31 augusti 2020

Tommy Jacobson  
Styrelseordförande

Lars Thorén  
VD och styrelseledamot

Erik Holmberg  
Styrelseledamot



# Revisorns granskningsrapport

Zenith Venture Capital I AB (publ), org nr 559105-6311

---

## **Inledning**

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Zenith Venture Capital I AB (publ) per 30 juni 2020 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

## **Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning**

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företags valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

## **Slutsats**

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 31 augusti 2020

PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson  
Auktoriserad revisor