

Styrelsen för Zenith Venture Capital I AB (publ) avger följande årsredovisning för räkenskapsåret 2021.

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK. Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i hela kronor (kr). Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Förvaltningsberättelse

Året i sammandrag

- NAV-kursen uppgick vid årets slut till 96,5% (98,9%).
- Bolaget har gjort en nyinvestering i Truecaller AB (tidigare True Software Scandinavia AB) för att sedan avyttra hela innehavet under samma räkenskapsår.
- Tilläggsinvesteringar i portföljbolagen Ridesum AB, Strawbees AB, Shopbox ApS, Vionlabs AB, GoFrendly AB samt Leeroy Group AB.

Information om verksamheten

Zenith Venture Capital I AB (publ) ("Bolaget" eller "Fonden") etablerades under 2017. Den huvudsakliga verksamheten består av portföljförvaltning och bolagsutveckling. Bolaget investerar huvudsakligen i onoterade entreprenörsledda uppstartsbolag. Bolaget finansierar investeringarna bland annat 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 närstående koncernen Zenith Group Holding AB.

Aktiekapitalet i Bolaget ägs av Zenith Fund Holding AB (org.nr. 559103-6644). Bolaget har inga anställda. Bolagets emitterade vinstandelsbevis med ISIN SE0010820431 är upptagna till handel på en reglerad marknad, NGM, sedan den 6 juli 2018. Vinstandelsbevisets kortnamn är ZenithVCI-1.

Företaget har sitt säte i Stockholm.

Utveckling av Bolagets verksamhet under året

Bolaget har per 2021-04-07 fusionerats med det helägda dotterbolaget Zenith Venture Capital AB (559027-1978). Tillgångar och skulder värderades i enlighet med BFNAR 2020:5 punkt 2.7, vilket innebär att tillgångar och skulder värderats med utgångspunkt i moderföretagets anskaffningsvärde för andelarna i det överlåtande företaget (se vidare i not 1 för de värderingsprinciper för vilka tillgångarna och skulderna värderats till). Genom fusionen tillfördes bolaget ett direkt ägande av 15 nya portföljbolag. Se not 2 för vidare upplysningar om fusionen.

Bolaget har under året genomfört tilläggsinvesteringar i portföljbolagen Ridesum AB (2 077 Tkr), Strawbees AB (2 074 Tkr), Shopbox ApS (1 995 Tkr), Vionlabs AB (4 338 Tkr), GoFrendly AB (1 451 Tkr) samt Leeroy Group AB (6 432 Tkr). Samt investerat i ett konvertibelt skuldebrev i Strawbees AB om 200 Tkr.

Bolaget har även gjort en nyinvestering i bolaget True Software Scandinavia AB om 5 000 Tkr. True Software Scandinavia AB är ett techbolag som tillhandahåller en konsumentapp med tjänster inom bland annat kommunikation. Innehavet har avyttrats i sin helhet med en realiserad vinst om 5 399 Tkr.

Finansiering

Bolaget har per balansdagen utfärdat vinstandelsbevis till ett värde om 252 706 Tkr nominellt. Det hittills emitterade vinstandelsbevisen har emitterats till en genomsnittlig kurs om 105,6%.

Utöver vinstandelsbevisen har bolaget även upptagna lån om 165 076 Tkr (inkl. upplupna räntekostnader), varav 138 041 Tkr avser övertag av skulder från dotterbolaget Zenith Venture Capital AB i samband med fusionen.

Skuldsättningsgraden per 31 dec 2021 uppgår till 67,5% av AIF-förvaltaren senast fastställda NAV om 243 853 Tkr. Skuldsättningsgraden får enligt villkoren för vinstandelsbevisen högst uppgå till 75% av fondens NAV.

Finansiella risker

Bolaget utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker; huvudsakligen marknadsrisk, kreditrisk och likviditetsrisk. Genom avtalet Zenith Venture Capital I AB ingått med sin AIF-förvaltare ska denne ansvara för det löpande arbetet med att identifiera, utvärdera och (om behov skulle uppstå) eliminera eller säkra oönskade finansiella risker. AIF-förvaltarens tillstånd innebär att ändamålsenliga rutiner fastställts och efterföljs.

Marknadsrisk avser prisrisken i Bolagets investeringar, detta är en inneboende risk i företagets verksamhet. Risken är överförd till ägarna av Bolagets utgivna vinstandelslån.

Likviditet- och finansieringsrisk avser risken att bolaget inte kan infria betalningsförpliktelser vid respektive förfallotidpunkt. Bolaget är per bokslutet exponerad mot leverantörsskulder som uppstår på grund av rörelsekostnader.

Kreditrisk avser risken att en motpart inte kan infria sina betalningsförpliktelser gentemot bolaget. Bolaget är i sin verksamhet per balansdagen exponerad mot kreditrisk i begränsad omfattning genom sitt tillgodohavande på bankkonto.

Net Asset Value (NAV)

AIF-förvaltarens beräkning av NAV på vinstandelsbevisen uppgick per Balansdagen till 96,5% av nominellt belopp.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Efter räkenskapsårets slut har bolaget gjort en tilläggsinvestering i Leeroy Group AB om 6,3 Mkr för 5 468 713 andelar.

Resultat och ställning

Rörelsekostnader

Bolagets externa kostnader under perioden uppgår till -9 629 Tkr (-10 219) varav -6 673 Tkr (-6 339) avser förvaltningsarvode till AIF-förvaltaren. Övriga kostnader avser bland annat avgift till förvaringsinstitutet -189 Tkr (-334), revisionskostnader -775 Tkr (-413) samt kostnader rörande uppbyggnaden av fonden och försäljning av vinstandelsbevisen som periodiseras över vinstandelsbevisens löptid -1 345 Tkr (-1 182).

Värdeförändringar från Finansiella anläggningstillgångar

Periodens totala resultat från finansiella anläggningstillgångar uppgår till totalt 14 800 Tkr och fördelar sig enligt följande; värdeförändring från andelar i koncernföretag -1 712 Tkr, värdeförändring från andelar i intresseföretag -23 989 Tkr samt värdeförändring från övriga värdepapper 40 500 Tkr.

Värdeförändring från Långfristiga skulder

Vinstandelslånet/vinstandelsbevisen värderas till aktuell NAV-kurs om 96,5% (98,9%) vilket per balansdagen innebär en negativ ackumulerad värdeförändring om -23 058 Tkr för vinstandelsägarna. Förändringen under året uppgår till -6 020 Tkr.

Räntekostnader och liknande resultatposter

Räntekostnaderna i under året uppgår till -11 260 Tkr (-3 619).

Bolagsstyrningsrapport

Principer för bolagsstyrning

Zenith Venture Capital I AB tillämpar svensk lag. Denna rapport är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen 1995:1554. Bolaget följer även Nordic Growth Markets ("NGM") regelverk för bolag med noterade skuldebrev på NGM. Detta är Bolagets fjärde bolagsstyrningsrapport.

System för internkontroll och riskhantering

Bolagets verksamhet består av investeringar i huvudsakligen onoterade företag. Bolagets verksamhetsinriktning tillsammans med dess finansieringsmodell innebär att Bolaget lyder under AIFM-direktivet och är därmed klassificeras som en alternativ investeringsfond. Bolaget har uppdragit åt FCG Fonder AB ("FCG") som AIF-förvaltare att förvalta Bolagets tillgångar samt med Danske Bank som förvaringsinstitut att förvara Bolagets tillgångar. I tillägg till bolagsordningen, styrelsens arbetsordning och övriga interna riktlinjer följer Bolaget även AIF-förvaltarens riktlinjer för internkontroll och riskhantering.

Det viktigaste inslaget i bolagets system för internkontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen är AIF-förvaltarens fastställda processbeskrivning för NAV-sättning av Bolagets utgivna vinstandelsbevis. AIF-förvaltarens NAV ligger till grund för Bolagets finansiella rapporter.

Aktieägare

Aktiekapitalet i Bolaget uppgår till 500 000 kr och ägs av Zenith Fund Holding AB som i sin tur ägs av Zenith Group Holding AB. Aktierna i Zenith Group Holding ägs direkt och indirekt av Tommy Jacobson, Sune Nilsson, Ulf Eklöf, Lars Thorén, Real & HT Invest Ltd., Schönborgs Holding AB, Fattaneh Tehrani och Bo Eklöf. De fyra förstnämnda innehar mer än 10% av kapital och röster. Det finns inga begränsningar för hur många röster en aktieägare får avge på årsstämman.

Särskilda bestämmelser i bolagsordningen

Bolagsordningen innehåller inga bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter eller om hur bolagsordningen ändras. Ändringar i bolagsordningen beslutas av bolagsstämman.

Bemyndiganden

Det finns för närvarande inga bemyndiganden för styrelsen att ge ut nya akter eller förvärva egna aktier.

Flerårsöversikt (Tkr)	2021	2020	2019	2018
Skuldsättningsgrad (ggr)	829	632	337	371
Kassalikviditet (%)	3,7	27,3	3 868,7	174 424,7

För definitioner av nyckeltal, se Redovisnings- och värderingsprinciper.

Förslag till vinstdisposition

Någon vinst eller förlust finns ej att disponera.

Företagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkning samt kassaflödesanalys med noter.

Resultaträkning

	Not	2021-01-01 -2021-12-31	2020-01-01 -2020-12-31
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	3	-9 629 330	-10 219 205
Summa rörelsens kostnader		-9 629 330	-10 219 205
Rörelseresultat		-9 629 330	-10 219 205
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	4	-1 712 403	-597 597
Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	5	-25 579 932	-
Resultat från övriga värdepapper	6	42 091 396	21 122 766
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		70 245	59 699
Räntekostnader och liknande resultatposter		-11 260 346	-3 630 787
Värdeförändring från vinstandelslån	19	6 020 370	-6 734 877
Summa resultat från finansiella poster		3 608 961	16 954 082
Resultat efter finansiella poster		-6 020 370	6 734 877
Resultat före skatt		-	-
Skatt på årets resultat	7	-	-
Årets resultat		-	-

Balansräkning

Not

2021-12-31

2020-12-31

TILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar

Finansiella anläggningstillgångar

	8, 9		
Andelar i koncernföretag	10, 11	-	157 947 439
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	12, 13	32 322 388	-
Fordringar hos intresseföretag och gemensamt styrda företag	14	200 000	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav	15, 16	376 339 998	140 388 893
Summa finansiella anläggningstillgångar		408 862 386	298 336 332
Summa anläggningstillgångar		408 862 386	298 336 332

Omsättningstillgångar

Kortfristiga fordringar

Kundfordringar	8	57 219	-
Fordringar hos koncernföretag	8	1 603 620	11 667 770
Övriga fordringar	8	456 932	567 922
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 035 223	5 435 766
Summa kortfristiga fordringar		6 152 994	17 671 458

Kassa och bank

	8, 17, 18	196 347	318 860
Summa omsättningstillgångar		6 349 341	17 990 318

SUMMA TILLGÅNGAR

415 211 727

316 326 650

Balansräkning

Not

2021-12-31

2020-12-31

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital

Bundet eget kapital

Aktiekapital

500 000

500 000

Summa bundet eget kapital

500 000

500 000

Summa eget kapital

500 000

500 000

Långfristiga skulder

8, 17, 18

Vinstandelslån

19

243 852 627

249 872 997

Summa långfristiga skulder

243 852 627

249 872 997

Kortfristiga skulder

Checkräkningskredit

8, 17, 18

5 009 794

-

Skulder till kreditinstitut

8, 17, 18

4 500 000

9 382 209

Leverantörsskulder

8, 17, 18

237 709

-

Skulder till koncernföretag

8, 17, 18

160 575 610

55 782 053

Övriga skulder

8, 17, 18

4 184

413 269

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

531 803

376 122

Summa kortfristiga skulder

170 859 100

65 953 653

SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER

415 211 727

316 326 650

Rapport över förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	Bundna reserver	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2020-01-01	500 000	-	-	-	500 000
Årets resultat				-	-
Utgående eget kapital 2020-12-31	500 000	-	-	-	500 000
Årets resultat				-	-
Utgående eget kapital 2021-12-31	500 000	-	-	-	500 000

Kassaflödesanalys

Not

2021-01-01
-2021-12-31

2020-01-01
-2020-12-31

Rörelseresultat	-9 629 330	-10 219 205
Erhållen ränta	8 407	55 875
Erlagd ränta	-349 746	-38 873
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-	1 220 550
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-9 970 669	-8 981 652
Ökning (-) /minskning (+) av kortfristiga fordringar	-2 699 170	-5 705 784
Ökning (-) /minskning (+) av kortfristiga skulder	282 832	326 748
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-12 387 007	-14 360 689
Erhållna utdelningar	2 060 856	-
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-14 227 886	-
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar	10 399 230	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 767 800	-
Upptagna lån	38 737 586	13 756 823
Återbetalda lån	-24 910 184	-
Likvida medel i fusionerat företag	204 892	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	14 032 294	13 756 823
Ökning/minskning av likvida medel	-122 513	-603 867
Likvida medel vid årets början	318 860	922 727
Likvida medel vid årets slut	196 347	318 860

Noter

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna upplysningar

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

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av Bolaget

Nya standarder och tolkningar som träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2021 har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Dessa nya standarder och tolkningar väntas inte ha en väsentlig inverkan på Zenith Venture Capital I AB (publ) finansiella rapporter på innevarande eller kommande perioder och inte heller på framtida transaktioner.

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med årsredovisningen för räkenskapsåret 2020.

De redovisnings- och värderingsprinciper som följer nedan tillämpades vid fusionsövertagandet och värderingen av det helägda dotterbolaget Zenith Venture Capitals ABs tillgångar och skulder per 2021-04-07.

Finansiella instrument

Redovisning och borttagande från balansräkningen

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när bolaget blir part i ett instrument. Köp och försäljning av finansiella tillgångar och skulder redovisas på affärsdagen.

En finansiell tillgång tas bort från redovisningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut och bolaget har överfört risker och förmåner förknippade med äganderätten. En finansiell skuld tas bort från redovisningen när förpliktelse har reglerats eller på annat sätt upphört.

Vinster och förluster som uppstår vid bortbokning redovisas direkt i resultaträkningen.

Klassificering och värdering

Finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar redovisas vid första redovisningstillfället till verkligt värde plus transaktionskostnader med undantag för transaktionskostnader som är hänförliga till finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde som i stället kostnadsförs direkt.

Bolaget klassificerar och värderar sina finansiella tillgångar i följande kategorier:

- finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde
- finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen

Klassificeringen av investeringar i skuldinstrument beror på bolagets affärsmodell och de avtalsenliga villkoren.

Investeringar i skuldinstrument

Efterföljande värdering av investeringar i skuldinstrument beror på bolagets affärsmodell och vilket slag av kassaflöden tillgången ger upphov till. Bolaget klassificerar sina investeringar i skuldinstrument i två värderingskategorier:

- Upplupet anskaffningsvärde (posterna Kundfordringar, Fordringar hos koncernföretag, Övriga fordringar och Kassa och Bank): Tillgångar som innehas med syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta, redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Ränteintäkter från sådana finansiella tillgångar redovisas som finansiella intäkter genom tillämpning av effektivräntemetoden.
- Verkligt värde via resultaträkningen (posterna Andelar i koncernföretag, Andelar i intresseföretag och

gemensamt styrda företag samt Andra långfristiga värdepappersinnehav): Tillgångar som inte uppfyller kraven för att redovisas till upplupet anskaffningsvärde värderas till verkligt värde via resultaträkningen. En vinst eller förlust för ett skuldinstrument som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen redovisas netto i resultaträkningen.

Finansiella skulder

Bolagets finansiella skulder består av posterna Vinstandelslån, Skulder till kreditinstitut, Checkräkningskredit, Leverantörsskulder, Skulder till koncernföretag samt Övriga skulder. Posten Vinstandelslån redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Övriga nämnda finansiella skulder värderas efter första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella instrumentens verkliga värde

Aktierna i portföljbolagen som ingår i balansposterna Andelar i koncernföretag, Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag samt Andra långfristiga värdepappersinnehav värderas i enlighet med de värderingar som ligger till grund för den externa AIF-förvaltarens fastställda nettotillgångvärde (NAV) för de av Bolaget utgivna vinstandelsbevisen. AIF-förvaltaren anlitar ett oberoende värderingsinstitut för att utföra värderingarna. Värderingarna görs enligt International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV) vilket är en internationell standard.

För finansiella instrument som saknar observerbara marknadstransaktioner görs värderingen till verkligt värde genom en värderingsteknik som använder andra tillämpliga observerbara indata. I första hand används som värde det pris som erhållits om det nyligen genomförts en ordnad transaktion i värdepappret mellan marknadsaktörer så att priset därför kan anses vara representativt för verkligt värde. Även likvärdiga representativa transaktioner kan användas. Om ingen extern representativ transaktion finns görs värderingen genom att en relevant multipel appliceras på respektive bolags historiska och prognosticerade nyckeltal. För varje enskilt innehav väljs den multipel som ger bäst information med tanke på verksamhet och konkurrenssituation. Använda multiplar är huvudsakligen EV/EBIT, EV/Sales och/eller EV/EBITDA. Nyckeltalen jämförs med nyckeltal för andra jämförbara bolag och justeras vid behov på grund av skillnader i till exempel storlek, historik, marginaler eller marknad mellan aktuellt bolag och jämförelsegruppens bolag.

Av Bolagets innehav värderas fyra av innehaven (Giosg.com Oy, Zound Industries International AB, Leeroy AB samt Eaton Gate Gaming Ltd.) enligt multipelvärdering, övriga innehav värderas till pris erhållet från senast ordnade transaktion.

Nedskrivningar av finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde

Posterna Kundfordringar, Fordringar hos koncernföretag, Övriga fordringar samt Kassa och Bank redovisas till upplupet anskaffningsvärde och är därför inom tillämpningsområdet för förväntade kreditförluster. Bolaget bedömer de framtida förväntade kreditförlusterna för dessa poster och redovisar en kreditreserv för sådana förväntade kreditförluster vid varje rapporteringsdatum.

På grund av låg sannolikhet för fallissemang hos motparterna uppgår bolagets beräkning av förväntade kreditförluster på dessa poster uppgår till oväsentliga belopp och därmed har ingen justering gjorts i redovisningen.

Övriga kortfristiga skulder

Leverantörsskulder avser förpliktelser att betala för varor och tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten. Betalningsvillkor uppgår oftast till 30 dagar. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år.

Utöver leverantörsskulder har bolaget posterna Skulder till kreditinstitut, Checkräkningskredit, Skulder till koncernföretag samt Övriga skulder som förfaller inom ett år och klassificeras därmed som kortfristiga skulder.

Långfristiga skulder/Vinstandelslån

Bolagets långfristiga skulder avser utgivna vinstandelslån och återbetalningen beror enligt vinstandelslånens villkor 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. Posten värderas till verkligt värde.

Skulder som förfaller senare än ett år klassificeras som långfristiga skulder.

Transaktioner och balansräkning i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen eller den dag då posterna omvärderas. Valutakursvinster och valutakursförluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen.

Omräkningsdifferenser för icke-monetära finansiella tillgångar och skulder, såsom aktier som värderas till verkligt värde via resultaträkningen, redovisas i resultaträkningen som en del av verkligt värdevinster/-förluster.

Inkomstskatter

Total skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen, utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekter redovisas i eget kapital.

Aktuell skatt

Aktuell skatt avser inkomstskatt för innevarande räkenskapsår samt den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte redovisats. Aktuell skatt beräknas utifrån den skattesats som gäller per balansdagen.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt är inkomstskatt som avser framtida räkenskapsår till följd av tidigare händelser. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den omfattningen det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida skattemässiga överskott.

Eftersom den övervägande delen av bolagets avkastning på kommande investeringar enligt nuvarande skatteregler bedöms vara skattefria finns en osäkerhet kring huruvida underskottet från tidigare år kommer kunna utnyttjas varför bedömningen gjorts att inte redovisa någon uppskjuten skattefordran.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar.

Som likvida medel klassificerar företaget, förutom kassamedel, disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut samt kortfristiga likvida placeringar som är noterade på en marknadsplats och har en kortare löptid än tre månader från anskaffningstidpunkten.

Nyckeltalsdefinitioner

Skuldsättningsgrad (ggr)

Avsättningar och skulder inklusive uppskjuten skatteskuld dividerat med justerat eget kapital (ggr) (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt).

Kassalikviditet (%)

Omsättningstillgångar exklusive lager och pågående arbeten i procent av kortfristiga skulder.

Not 2 Fusion

Zenith Venture Capital AB

Under året har Zenith Venture Capital AB med organisationsnummer 559027-1978 fusionerats med Bolaget. Tillgångar och skulder värderades i enlighet med BFNAR 2020:5 punkt 2.7, vilket innebär att tillgångar och skulder värderats med utgångspunkt i moderföretagets anskaffningsvärde för andelarna i det överlåtande företaget. Med anledning av att de koncernmässiga värdena på det överlåtande bolagets tillgångar och skulder överensstämde med det bokförda värdet på aktierna i det övertagande bolaget fick förvärvet ingen effekt på Bolagets egna kapital.

Med anledning av att de koncernmässiga värdena på det överlåtande bolagets tillgångar och skulder överensstämde med det bokförda värdet på aktierna i det övertagande bolaget, fick förvärvet ingen effekt på Bolagets egna kapital.

Det resultat som upparbetats före förvärvet i det överlåtande bolaget redovisas i sin helhet i Bolagets resultaträkning.

Resultat- och balansräkningsposterna i Zenith Venture Capital AB per fusionsdagen 2021-04-07 framgår nedan.

	Belopp per 2021-04-07
Nettoomsättning	-
Rörelseresultat	-
Anläggningstillgångar	168 588 007
Omsättningstillgångar	2 224 467
Summa tillgångar	170 812 474
Obeskattade reserver	-
Avsättningar	-
Skulder	-88 679 955
Summa skulder	-88 679 955

Not 3 Övriga externa kostnader

	2021	2020
Förvaltningsarvode till AIF-förvaltaren	6 672 770	6 339 440
Revisionskostnader	774 834	412 500
Periodiserade kostnad för uppbyggnad av fonden och försäljning av vinstandelsbevis	1 345 074	1 182 136
Avgifter förvaringsinstitutet	188 848	334 006
Övriga externa kostnader	647 803	1 951 122
Summa	9 629 330	10 219 205

Not 4 Resultat från andelar i koncernföretag

	2021	2020
Resultat vid omvärdering av andelar i dotterföretag	-1 712 403	-597 597
Summa	-1 712 403	-597 597

Not 5 Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag

	2021	2020
Resultat vid omvärdering av andelar i intresseföretag	-23 988 572	-
Summa	-23 988 572	-

Not 6 Resultat från övriga värdepapper

	2021	2020
Resultat vid omvärdering av övriga värdepapper	33 678 421	19 081 678
Kursdifferenser	952 889	2 041 088
Utdelningar	2 060 856	-
Resultat vid avyttring	5 399 230	
Summa	42 091 396	21 122 766

Not 7 Aktuell och uppskjuten skatt

Då den övervägande delen av bolagets avkastning på kommande investeringar enligt nuvarande skatteregler bedöms vara skattefria så finns en osäkerhet kring huruvida underskottet från tidigare år kommer att kunna nyttjas varför bedömning gjorts att inte redovisa någon uppskjuten skattefordran.

Avstämning av aktuell och uppskjuten skatt

	Procent	2021 Belopp	Procent	2020 Belopp
Redovisat resultat före skatt		-		-
Skatt enligt gällande skattesats (21,4%)	20,60	-	21,40	-
Ej avdragsgilla kostnader		6 911 789		
Ej skattepliktiga intäkter		-8 670 828		
Skattemässigt underskott vars skattevärde ej redovisas som tillgång*		1 759 039		
Redovisad skatt	-	-	-	-

*Utgående skattemässigt underskott uppgår därmed till 44 553 Tkr per 31 dec 2021, varav 16 332 Tkr togs över vid fusionen av det helägda dotterbolaget Zenith Venture Capital AB.

Not 8 Finansiella tillgångar och skulder

Av tabell nedan framgår hur finansiella tillgångar och skulder klassificeras utifrån kategorier i IFRS 9.

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 beskrivs i IFRS 13 och 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 (till exempel 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 till exempel för onoterade instrument.

Samtliga av Bolagets innehav värderas till verkligt värde och klassificeras i nivå 1 eller 3. De redovisade värdena på värdepappersinnehaven i nivå 3 fastställs av AIF-förvaltaren baserat på externa oberoende värderingsintyg per balansdagen.

	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
Tillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar (värderade till verkligt värde)	408 862 386	-	408 862 386
Kortfristiga fordringar	-	2 117 771	2 117 771
Kassa och bank	-	196 347	196 347
Summa	408 862 386	2 314 118	411 176 505
	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
Skulder			
Vinstandelslån	-243 852 627	-	-243 852 627
Kortfristiga skulder	-	-170 327 297	-170 327 297
Summa	-243 852 627	-170 327 297	-414 179 924

Not 9 Förändringar för instrument i nivå 1 och 3

	Noterade aktier	Summa
Förändring för instrument i nivå 1		
Ingående balans 1 jan 2020	-	-
Utgående redovisat värde per 31 dec 2020	-	-
Ingående balans 1 jan 2020	-	-
Förvärv	5 000 000	5 000 000
Avyttring	-10 399 230	-10 399 230
Realiserad värdeförändring redovisad via resultaträkningen	5 399 230	5 399 230
Utgående redovisat värde per 31 dec 2021	-	-
	Onoterade aktier	Summa
Förändring för instrument i nivå 3		
Ingående balans 1 jan 2020	220 582 369	220 582 369
Förvärv genom likvid	130 193 086	130 193 086
Avyttring	-1 686 394	-1 686 394
Orealiserad värdeförändring redovisad via resultaträkningen	25 787 479	25 787 479
Utgående redovisat värde per 31 dec 2020	374 876 540	374 876 540
Ingående balans 1 jan 2021	374 876 540	374 876 540
Förvärv	31 646 871	31 646 871
Orealiserad värdeförändring redovisad via resultaträkningen	8 918 055	8 918 055
Utgående redovisat värde per 31 dec 2021	415 441 466	415 441 466

Not 10 Andelar i koncernföretag

	2021-12-31	2020-12-31
Ingående balans	157 349 842	157 947 439
Förvärv genom fusion	15 839 964	-
Sammanslagning genom fusion	-171 477 403	-
Verklig värdeförändring	-1 712 403	-597 597
Summa	-	157 349 842

Not 11 Specifikation andelar i koncernföretag

Namn	Kapital- andel	Rösträtts- andel	Antal andelar	Bokfört värde
Zenith Incubator AB*	70%	70%	700	-
Utgående redovisat värde per 31 dec 2021				-

	Org.nr	Säte	Eget kapital	Resultat
Zenith Incubator AB*	559018-2860	Stockholm	2 840 732	53 342

*Siffrorna avser helåret 2020 eftersom siffror för helåret 2021 ej fanns att tillgå vid upprättandet av denna årsredovisning.

Not 12 Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag

	2021-12-31	2020-12-31
Ingående balans	-	-
Förvärv genom fusion eller inkråmsöverlåtelse	41 525 155	-
Förvärv genom likvid	4 150 653	-
Omklassificering	12 226 511	-
Värdeförändring via resultaträkningen	-25 579 932	-
Utgående redovisat värde per 31 dec 2021	32 322 388	-

Not 13 Specifikation andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag

Namn	Kapital- andel	Rösträtts- andel	Antal andelar	Bokfört värde
Sidledes AB (stam & pref)	21,37%	21,37%	50 912	11 557 024
Bet 13 Holding Ltd.	25,03%	25,03%	1 589 321	-
IB Tatto AB	23,08%	23,08%	295	-
Ridesum AB	22,98%	22,98%	35 148	11 305 706
Strawbees AB	22,50%	22,50%	530 845	9 459 658
				32 322 388
	Org.nr	Säte	Eget kapital	Resultat
Sidledes AB (stam & pref)*	556965-5128	Stockholm	1 555 225	-13 370 614
Bet 13 Holding Ltd.	C77556	Malta	Uppgift saknas	Uppgift saknas
IB Tatto AB*	559064-7318	Stockholm	198 007	-621 668
Ridesum AB	559146-4192	Ekerö	6 848 114	-8 060 913
Strawbees AB*	556983-8914	Göteborg	7 392 779	-10 037 467

*Siffrorna avser helåret 2020 eftersom siffror för helåret 2021 ej fanns att tillgå vid upprättandet av denna årsredovisning.

Not 14 Fordringar hos intresseföretag och gemensamt styrda företag

	2021-12-31	2020-12-31
Ingående anskaffningsvärden	-	-
Tillkommande fordringar (avser en konvertibel)	200 000	-
Utgående redovisat värde per 31 dec 2021	200 000	-

Not 15 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	2021-12-31	2020-12-31
Ingående balans	140 388 893	-
Förvärv genom fusion eller inkrämsöverlåtelse	199 330 808	98 137 926
Förvärv genom likvid	19 215 499	21 128 200
Värdeförändring via resultaträkningen	29 631 309	21 122 766
Omklassificeringar	-12 226 511	-
Summa	376 339 998	140 388 892

Not 16 Specifikation andra långfristiga värdepappersinnehav

Namn	Kapital- andel	Rösträtts- andel	Antal andelar	Bokfört värde
Zound Industries AB	2,04%	2,04%	176 000	49 354 505
Giosg.com Oy	16,47%	16,47%	14 110 795	58 272 073
Minna Technologies AB	15,07%	15,07%	3 727 338	78 162 277
Shop Box ApS	16,04%	16,04%	5 864 049	15 778 275
Eaton Gaming Ltd. (Kwiff)	2,78%	2,78%	6 172	26 781 049
Vionlabs AB (stam & pref)	10,21%	10,21%	17 847	18 791 999
Bright Energy AB	17,92%	17,92%	1 437	15 194 967
Leeroy Group AB	15,72%	15,72%	1 362 204	23 756 837
Zenith Venture Capital II AB	4,63%	4,63%	10 692	79 905 964
GoFrendly AB	16,00%	16,00%	43 454	10 342 052
				376 339 998

	Org.nr	Säte	Eget kapital	Resultat
Zound Industries AB*	556757-4610	Stockholm	402 900 000	878 500 000
Giosg.com Oy	F12388009-8	Finland	Uppgift saknas	Uppgift saknas
Minna Technologies AB*	556967-5449	Göteborg	150 286 260	-37 589 348
Shop Box ApS	33964544	Danmark	Uppgift saknas	Uppgift saknas
Eaton Gaming Ltd. (Kwiff)	09526212	Storbritannien	Uppgift saknas	Uppgift saknas
Vionlabs AB (stam & pref)*	556804-5420	Stockholm	37 820 897	-11 824 796
Bright Energy AB*	556864-8231	Stockholm	7 756 727	-11 500 086
Leeroy Group AB*	556746-8060	Sundsvall	67 438 002	-44 493 858
Zenith Venture Capital II AB*	559080-1196	Stockholm	241 419 669	-6 574 740
GoFrendly AB*	559050-9252	Stockholm	6 391 435	-5 639 294

*Siffrorna avser helåret 2020 eftersom siffror för helåret 2021 ej fanns att tillgå vid upprättandet av denna årsredovisning.

Not 17 Avstämning av nettoskuld

	2021-12-31	2020-12-31
Kassa och bank	196 347	318 860
Låneskulder förfaller inom ett år	-170 085 404	-65 164 262
Låneskulder förfaller efter ett år	-243 852 627	-249 872 997
Övriga skulder förfaller inom ett år	-241 893	-415 149
Summa	-413 983 577	-315 133 548
Kassa och bank	196 347	318 860
Bruttoskuld rörlig ränta	-243 852 627	-249 872 997
Bruttoskuld fast ränta	-170 085 404	-65 164 262
Övriga skulder räntefritt	-241 893	-415 149
Summa	-413 983 577	-315 133 548

Not 18 Förändring av nettoskuld

	Likvida medel	Finansiella låneskulder som förfaller inom 1 år	Finansiella låneskulder som förfaller efter 1 år	Övriga skulder som förfaller inom 1 år	Summa
Nettoskuld 1 januari 2020	922 727	-	-168 038 023	-41 040	-167 156 336
Kassaflöde	-603 867	-9 382 209	-4 374 614	-	-14 360 690
Övriga förändringar	-	-55 782 053	-77 460 360	-374 109	-133 616 522
Nettoskuld 31 december 2020	318 860	-65 164 262	-249 872 997	-415 149	-315 133 548
Nettoskuld 1 januari 2021	318 860	-65 164 262	-249 872 997	-415 149	-315 133 548
Kassaflöde	-122 512	14 032 294	518 922	-	14 428 704
Övriga förändringar	-	-118 953 436	5 501 448	173 256	-113 278 732
Nettoskuld 31 december 2021	196 347	-170 085 404	-243 852 627	-241 893	-413 983 577

Not 19 Långfristiga skulder

	2021-12-31	2020-12-31
Vinstandelslån nominellt belopp	-252 706 180	-252 706 180
Vinstandelslån överkurs	-14 204 601	-14 204 601
Värdeförändring via resultaträkningen	23 058 154	17 037 784
Utgående redovisat värde per 31 dec 2021	-243 852 627	-249 872 997

Vinstandelslån

Vinstandelslånet är uppdelat i vinstandelsbevis som emitterats till ett nominellt värde om 10 000 kr per bevis. Vinstandelsbevisen har emitterats till en genomsnittlig kurs om 105,6%, dvs 10 562 kr per vinstandelsbevis. Bolaget har totalt emitterat vinstandelsbevis om totalt 252 706 180 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. Ågarna 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 20 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Efter räkenskapsårets slut har bolaget gjort en tilläggsinvestering i Leeroy Group AB om 6,3 Mkr för 5 468 713 andelar.

Not 21 Finansiella riskfaktorer

Bolaget utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker; huvudsakligen marknadsrisk, kreditrisk och likviditetsrisk. Genom avtalet Zenith Venture Capital I AB ingått med sin AIF-förvaltare ska denne ansvara för det löpande arbetet med att identifiera, utvärdera och (om behov skulle uppstå) eliminera eller säkra oönskade finansiella risker. AIF-förvaltarens tillstånd innebär att ändamålsenliga rutiner fastställts och efterföljs.

Marknadsrisk avser prisrisken i Bolagets investeringar, detta är en inneboende risk i företagets verksamhet. Risken är överförd till ägarna av Bolagets utgivna vinstandelslån.

Likviditet- och finansieringsrisk avser risken att bolaget inte kan infria betalningsförpliktelser vid respektive förfallotidpunkt. Bolaget är per bokslutet exponerad mot leverantörsskulder som uppstår på grund av rörelsekostnader.

Kreditrisk avser risken att en motpart inte kan infria sina betalningsförpliktelser gentemot bolaget. Bolaget är i sin verksamhet per balansdagen exponerad mot kreditrisk i begränsad omfattning genom sitt tillgodohavande på bankkonto.

Löptidsanalys för finansiella skulder

Bolagets långfristiga finansiella skulder med ett redovisat värde uppgående till 243 853 Tkr avser utgivet vinstandelslån. Vinstandelslånet löper ut senast den 31 december 2024 med möjlighet för Bolaget att förlänga löptiden ytterligare tre år till den 31 december 2027. Återbetalningstidpunkten och återbetalningsbeloppet är avhängigt tidpunkt för- och resultatet av Bolagets investeringar.

Bolagets kortfristiga låneskulder med ett redovisat värde uppgående till 170 085 Tkr avser huvudsakligen en kortfristig upplåning från Bolagets ägare Zenith Fund Holding AB (109 400 Tkr). Lånet löper till 31 december 2022 med möjlighet för Bolaget att förlänga lånet till juni 2023. Lånet hos Zenith Fund Holding är huvudsakligen refinansierat genom ett utställt obligationslån som löper till juni 2023.

Not 22 Ersättning anställda

Nedan redovisas ersättningar till anställda hos AIF-förvaltaren FCG Fonder AB under året 2021.

Kategori	Totalbelopp	Varav rörliga ersättningar
Särskilt reglerad personal (12 st.)	9 455 138	-
Verkställande ledning	6 282 559	-
Anställda i strategiska befattningar	-	-
Ansvariga för kontrollfunktioner	1 214 267	-
Rishtagare	1 958 312	-
Summa	18 910 276*	-

*Totala ersättningar inkluderar både förmåner och faktiska ersättningar men exkluderar sociala avgifter, pension och andra skatter.

Not 23 Ställda säkerheter eller eventalförpliktelser

Inga ställda säkerheter eller eventalförpliktelser.

Styrelse och verkställande direktör försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av bolagets ställning och resultat.

Stockholm den dag som framgår från VDs och respektive styrelseledamots digitala signatur

Lars Thorén
Verkställande direktör

Tommy Jacobson
Styrelseordförande

Erik Holmberg
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska signatur

PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Zenith Venture Capital I AB (publ), org.nr 559105-6311

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Zenith Venture Capital I AB (publ) för år 2021 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 2-3.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Zenith Venture Capital I AB (publ)s finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 2-3. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

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

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

Grund för uttalanden

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

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

Vår revisionsansats

Översikt

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. I revisionen har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören kan ha åsidosatt intern kontroll bland annat genom att överväga om det finns belägg för systematiska avvikelser som kan tyda på oegentlighet.

Vi har utformat vår revision för att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet med hänsyn tagen till hur verksamheten organiserats, processer för finansiell rapportering och den bransch som verksamheten är en del av.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning har påverkats av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga fel. Fel kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om de, enskilt eller tillsammans, rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme har vi fastställt kvantitativa väsentlighetstal för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden har vi fastställt revisionens inriktning och omfattning samt karaktären och tidpunkten för våra granskningsåtgärder. Väsentlighetstal används också att bedöma effekten av eventuella fel, enskilt och sammantaget, i de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

<i>Särskilt betydelsefullt område</i>	<i>Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området</i>
<i>Värdering av investeringar i onoterade tillgångar</i> Totalt värde på Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag samt Andra långfristiga värdepappersinnehav uppgår per 2021-12-31 till 409 Mkr och utgörs av onoterade värdepapper. Värdering av onoterade värdepapper är beroende av företagsledningens antaganden och bedömningar vilka bland annat inkluderar val av modell för värdering och den indata som används i modellerna. Bolaget inhämtar värderingar från ett externt värderingsinstitut som används för att fastställa redovisade värden. Välgrundade val av modell och indata är avgörande för en god uppskattning av verkligt värde av innehaven. Vi har därför bedömt detta som ett särskilt betydelsefullt område. För ytterligare information, se not 1 – Redovisningsprinciper under Finansiella instrument, not 8 – Finansiella tillgångar och skulder, not 12 - Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag samt not 15 – Andra långfristiga värdepappersinnehav.	Våra revisionsåtgärder har omfattat, men inte uteslutande utgjorts av: - Bildat oss en uppfattning om bolagets process för att fastställa verkliga värden på innehaven. - Inhämtat värderingsinstitutets värderingar samt granskat använda principer, antaganden och modellval. - Analyserat rimligheten i bolagets värderingar. - Granskat att lämnade upplysningar i årsredovisningen uppfyller kraven enligt IFRS 7.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

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

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga

om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Zenith Venture Capital I AB (publ) för år 2021 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Zenith Venture Capital I AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Zenith Venture Capital I AB (publ) för år 2021.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalanden

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 *Revisorns granskning av Esef-rapporten*. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Zenith Venture Capital I AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 *Kvalitetskontroll för revisionsföretag som utför revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkandeuppdrag och näralliggande tjänster* och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.



Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen en teknisk validering av Esef-rapporten, dvs. om filen som innehåller Esef-rapporten uppfyller den tekniska specifikation som anges i kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/815 och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 2-3 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm, utsågs till Zenith Venture Capital I AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 30 juni 2021 och har varit bolagets revisor sedan 2017.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor